2009-2010

PROFIL FINANCIER

Hydro Québec

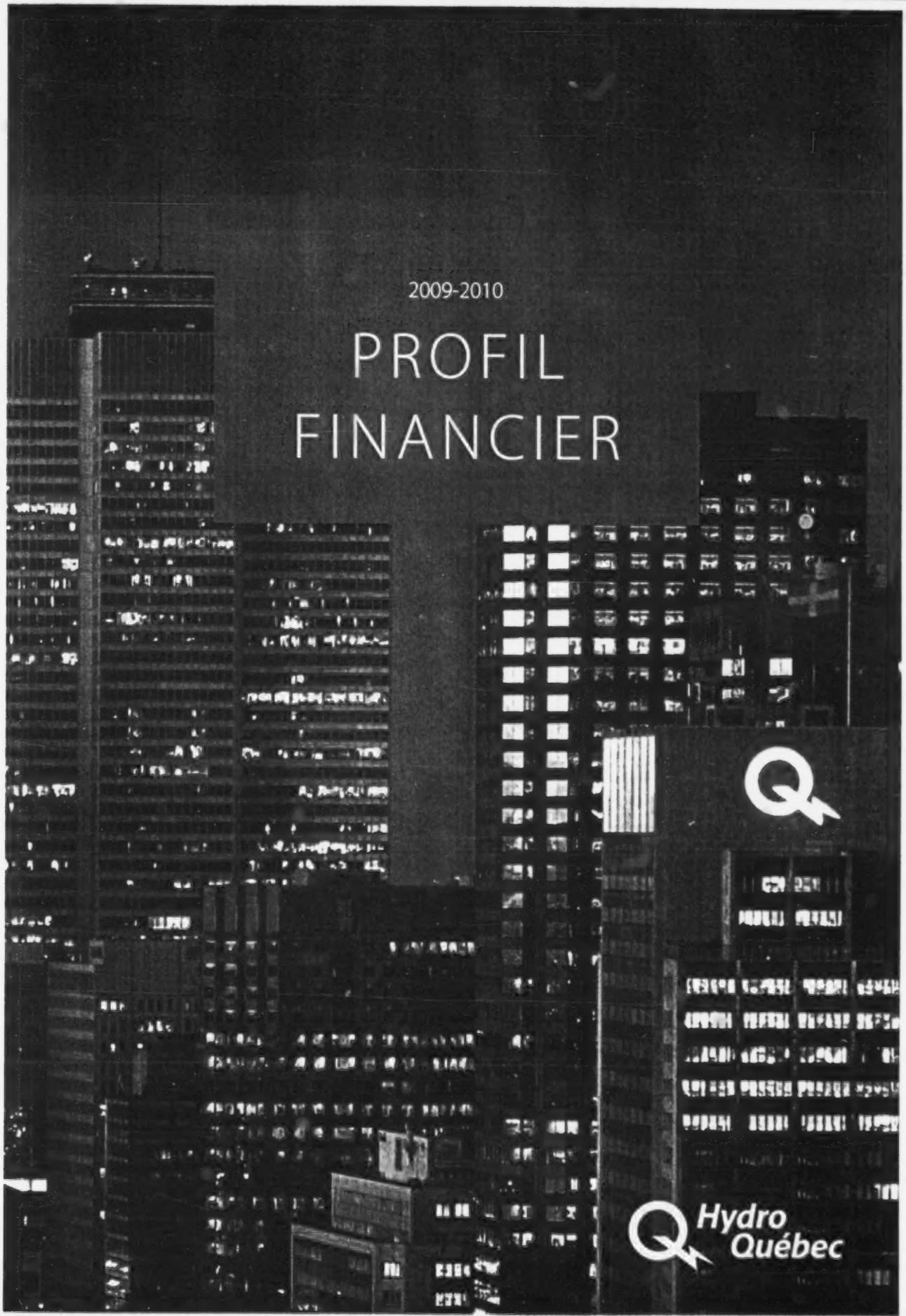
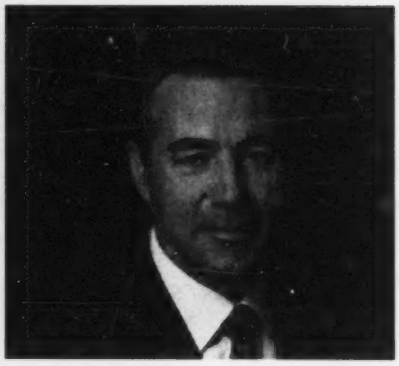

2009-2010
PROFIL
FINANCIER
Hydro
Québec

TABLE DES MATIÈRES

INFORMATIONS PROSPECTIVES

UNITÉS DE MESURE

DEVISES



« En 2009, nous avons réalisé un important programme d'investissements totalisant 4,3 G$, axé principalement sur la production et le transport de l'électricité ».

Hydro-Québec termine l'année avec un bénéfice provenant des activités poursuivies de 3 035 M$, en hausse de 23 M$ sur 2008. Cette très bonne performance a été réalisée en dépit d'un contexte économique et commercial difficile marqué par le recul des prix de l'énergie sur les marchés hors Québec, la baisse des prix de l'aluminium[1] et l'appréciation du dollar canadien, trois facteurs importants pour nos résultats.

Ces résultats sont appuyés par un contrôle serré des charges d'exploitation. Celles-ci sont demeurées stables depuis 2007, malgré l'inflation, l'indexation des salaires et l'ajout de nouvelles installations. La saine gestion de notre dette ainsi que le suivi rigoureux de nos projets contribuent également à la solidité financière de l'entreprise.

Notre gestion des risques de marché et financiers s'est avérée particulièrement efficace. Nos stratégies de couverture, basées sur l'utilisation d'instruments dérivés, ont permis d'atténuer la diminution des produits des ventes d'électricité hors Québec et de nous prémunir contre la baisse du prix de l'aluminium ainsi que les variations du taux de change.

Tous ces facteurs nous permettent de déclarer au gouvernement du Québec, l'unique actionnaire d'Hydro-Québec, des dividendes de 2 168 M$ pour les résultats de 2009.

UN PROGRAMME D'INVESTISSEMENTS MAJEUR

En 2009, nous avons réalisé un important programme d'investissements totalisant 4,3 G$, axé principalement sur la production et le transport de l'électricité. Hydro-Québec compte investir près de 5 G$ en 2010.

LE FINANCEMENT SUR LE MARCHÉ OBLIGATAIRE

Nos activités nécessitent une part de financement sur le marché obligataire. En 2009, les émissions de dette à long terme ont atteint 4,2 G$. Nous avons recueilli une partie des fonds en émettant, le 15 janvier 2009, de nouvelles obligations à taux fixe venant à échéance en février 2050, et en rouvrant cette offre à trois reprises. Ces opérations ont permis de réunir 2 G$ à un taux moyen de 4,86 %. De plus, des financements totalisant 2,1 G$ ont été réalisés au moyen d'une émission de billets à taux variable venant à échéance en 2014. Toutes les émissions de 2009 ont été effectuées exclusivement sur le marché canadien. Le programme d'emprunts de 2010 est de l'ordre de 2 G$.

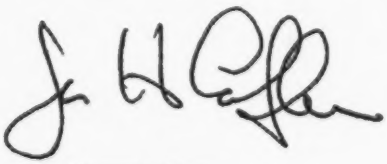
PERSPECTIVES D'AVENIR

Notre *Plan stratégique 2009-2013* publié en juillet 2009 énonce les principales orientations sur lesquelles s'appuie notre croissance. Afin de répondre aux nombreux défis qui s'y rattachent, nous allons poursuivre le développement de notre capacité de production et accroître nos exportations. À cet effet, nous continuons la planification d'une nouvelle interconnexion de 1 200 MW avec la Nouvelle-Angleterre.

Par ailleurs, Hydro-Québec se prépare au passage aux Normes internationales d'information financière (IFRS) qui prendra effet le 1er janvier 2011. Ce changement aura un impact principalement sur les immobilisations corporelles, les pratiques comptables réglementaires et les avantages sociaux futurs.

Malgré les incertitudes de la conjoncture mondiale, Hydro-Québec maintient une position financière solide grâce à l'efficacité de ses stratégies de développement et à la rigueur de leur mise en œuvre.

Le vice-président – Financement, trésorerie et caisse de retraite,



Jean-Hugues Lafleur

1. Les ventes d'électricité aux alumineries sont indexées au prix de l'aluminium, établi en dollars américains.

TABLE DES MATIÈRES

1 Message du vice-président : Financement, trésorerie et caisse de retraite
2 Sommaire

Données générales
4 Hydro-Québec, c'est...
5 Hydro-Québec Production
6 Hydro-Québec TransÉnergie
7 Hydro-Québec Distribution
8 Comparaison des entreprises d'électricité en Amérique du Nord

Situation financière
10 Données financières consolidées
11 Résultats et actif par secteurs
12 Investissements en immobilisations corporelles et actifs incorporels 2005-2009
13 Fonds générés par l'exploitation 2005-2009

Financement
15 Objectifs et stratégies de financement et gestion de la dette
16 Échéances de dette 2010-2050
18 Composition de la dette selon la devise de remboursement 2005-2010
19 Répartition de la dette totale à taux fixe et à taux variable 2005-2009
Évolution des composantes de la dette totale 2005-2009
20 Programme de financement 2005-2009
21 Financements préautorisés
22 Durée de vie moyenne de la dette 2005-2009
23 Garantie de la dette d'Hydro-Québec
Émissions de dette 2009-2010
24 Ratios financiers
25 Cotes de crédit

Enjeux
27 Plan stratégique 2009-2013
28 La gestion des risques : un savoir-faire qui rapporte
30 L'hydroélectricité : une énergie renouvelable, un investissement responsable

31 Glossaire
32 Responsables du financement, de la gestion financière et de la gestion des risques

INFORMATIONS PROSPECTIVES

Ce document comporte des énoncés de nature prospective impliquant divers facteurs de risque et d'incertitude qui peuvent faire en sorte que les résultats réels futurs d'Hydro-Québec diffèrent des résultats prévus. Ces facteurs incluent, sans s'y limiter, la conjoncture, le contexte économique, les contextes d'affaires ainsi que la capacité d'Hydro-Québec de mettre en œuvre ses orientations stratégiques. Par conséquent, ces énoncés de nature prospective ne doivent en aucun cas être interprétés comme des garanties ou assurances d'Hydro-Québec quant aux résultats futurs de l'entreprise.

UNITÉS DE MESURE

kV
kilovolt (mesure de tension)

MW
mégawatt (mesure de puissance)

kWh
kilowattheure (mesure d'énergie)

MWh
mégawattheure, soit mille kilowattheures

GWh
gigawattheure, soit un million de kilowattheures

TWh
térawattheure, soit un milliard de kilowattheures

M$
million de dollars

G$
milliard de dollars

DEVISES

Sauf indication contraire, les sommes inscrites sont en dollars canadiens.

Hydro-Québec termine l'année avec un bénéfice provenant des activités poursuivies de 5 035 M$, en hausse de 23 M$ sur 2008. Cette très bonne performance a été réalisée en dépit d'un contexte économique et commercial difficile marqué par le recul des prix de l'énergie sur les marchés hors Québec, la baisse des prix de l'aluminium[1] et l'appréciation du dollar canadien, trois facteurs importants pour nos résultats.

Ces résultats sont appuyés par un contrôle serré des charges d'exploitation. Celles-ci sont demeurées stables depuis 2007, malgré l'inflation, l'indexation des salaires et l'ajout de nouvelles installations. La saine gestion de notre dette ainsi que le suivi rigoureux de nos projets contribuent également à la solidité financière de l'entreprise.

Notre gestion des risques de marché et financiers s'est avérée particulièrement efficace. Nos stratégies de couverture, basées sur l'utilisation d'instruments dérivés, ont permis d'atténuer la diminution des produits des ventes d'électricité hors Québec et de nous prémunir contre la baisse du prix de l'aluminium ainsi que les variations du taux de change.

Tous ces facteurs nous permettent de déclarer au gouvernement du Québec, l'unique actionnaire d'Hydro-Québec, des dividendes de 2 168 M$ pour les résultats de 2009.

UN PROGRAMME D'INVESTISSEMENTS MAJEUR

En 2009, nous avons réalisé un important programme d'investissements totalisant 4,3 G$, axé principalement sur la production et le transport de l'électricité. Hydro-Québec compte investir près de 5 G$ en 2010.

LE FINANCEMENT SUR LE MARCHÉ OBLIGATAIRE

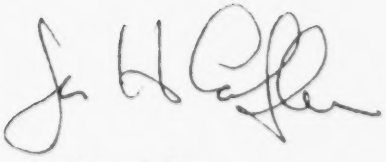
Nos activités nécessitent une part de financement sur le marché obligataire. En 2009, les émissions de dette à long terme ont atteint 4,2 G$. Nous avons recueilli une partie des fonds en émettant, le 15 janvier 2009, de nouvelles obligations à taux fixe venant à échéance en février 2050, et en rouvrant cette offre à trois reprises. Ces opérations ont permis de réunir 2 G$ à un taux moyen de 4,86 %. De plus, des financements totalisant 2,1 G$ ont été réalisés au moyen d'une émission de billets à taux variable venant à échéance en 2014. Toutes les émissions de 2009 ont été effectuées exclusivement sur le marché canadien. Le programme d'emprunts de 2010 est de l'ordre de 2 G$.

PERSPECTIVES D'AVENIR

Notre *Plan stratégique 2009-2013* publié en juillet 2009 énonce les principales orientations sur lesquelles s'appuie notre croissance. Afin de répondre aux nombreux défis qui s'y rattachent, nous allons poursuivre le développement de notre capacité de production et accroître nos exportations. À cet effet, nous continuons la planification d'une nouvelle interconnexion de 1 200 MW avec la Nouvelle-Angleterre.

Par ailleurs, Hydro-Québec se prépare au passage aux Normes internationales d'information financière (IFRS) qui prendra effet le 1er janvier 2011. Ce changement aura un impact principalement sur les immobilisations corporelles, les pratiques comptables réglementaires et les avantages sociaux futurs.

Malgré les incertitudes de la conjoncture mondiale, Hydro-Québec maintient une position financière solide grâce à l'efficacité de ses stratégies de développement et à la rigueur de leur mise en œuvre.



Jean-Hugues Lafleur

1. Les ventes d'électricité à Alcan sont indexées au prix de l'aluminium établi en dollars américains.

SOMMAIRE

Hydro-Québec est un producteur, un transporteur et un distributeur d'électricité qui dessert le marché québécois et qui commercialise ses surplus sur les marchés de gros du nord-est du continent.

Le *Profil financier 2009-2010* trace le portrait de la situation financière, du financement et de la gestion de la dette d'Hydro-Québec et il fournit certaines données prévisionnelles. Voici ses points saillants :

- En dépit du contexte économique et commercial difficile, Hydro-Québec affiche une très bonne performance en 2009, avec un bénéfice net de 3 035 M$.
- La puissance installée de l'entreprise est de 36 810 MW et sa production est à 98 % de source hydraulique. Son portefeuille de projets comporte 2 468 MW de projets en construction et 1 200 MW à l'étape d'avant-projet.
- Plus de 40 % des ressources hydrauliques du Canada se trouvent au Québec. Cet atout majeur permet à Hydro-Québec de privilégier une énergie propre et renouvelable. L'hydroélectricité allie fiabilité, flexibilité et efficacité. Elle est un excellent moyen de réduire les gaz à effet de serre et assure au Québec et à ses marchés voisins un approvisionnement responsable qui contribue au développement durable.
- Les tarifs d'électricité d'Hydro-Québec demeurent parmi les plus bas en Amérique du Nord.
- L'entreprise maintient des ratios qui attestent de sa saine gestion. La couverture des intérêts demeure stable à 2,17 et le rendement sur les capitaux propres reste à près de 15 %. Les dividendes déclarés à l'unique actionnaire, le gouvernement du Québec, atteignent 2,2 G$ en 2009.
- Pour financer une partie de ses investissements, Hydro-Québec a recours au marché obligataire. Depuis 2001, ses besoins annuels de financement sont entièrement comblés sur le marché canadien. En 2009, ils ont atteint 4,2 G$.
- L'entreprise possède des actifs de 69 G$. Sa dette à long terme comprend 36,5 G$ de débentures et de billets à moyen terme qui sont garantis inconditionnellement par le gouvernement du Québec. La durée de vie moyenne de sa dette est de 19 ans.
- Hydro-Québec a présenté en juillet 2009 son *Plan stratégique 2009-2013*, qui définit ses actions en termes de croissance, de qualité du service et de performance.
- L'entreprise pratique une gestion intégrée des risques qui est dictée par la prudence.

4 Hydro-Québec, c'est…

5 Hydro-Québec Production

6 Hydro-Québec TransÉnergie

7 Hydro-Québec Distribution

8 Comparaison des entreprises d'électricité en Amérique du Nord

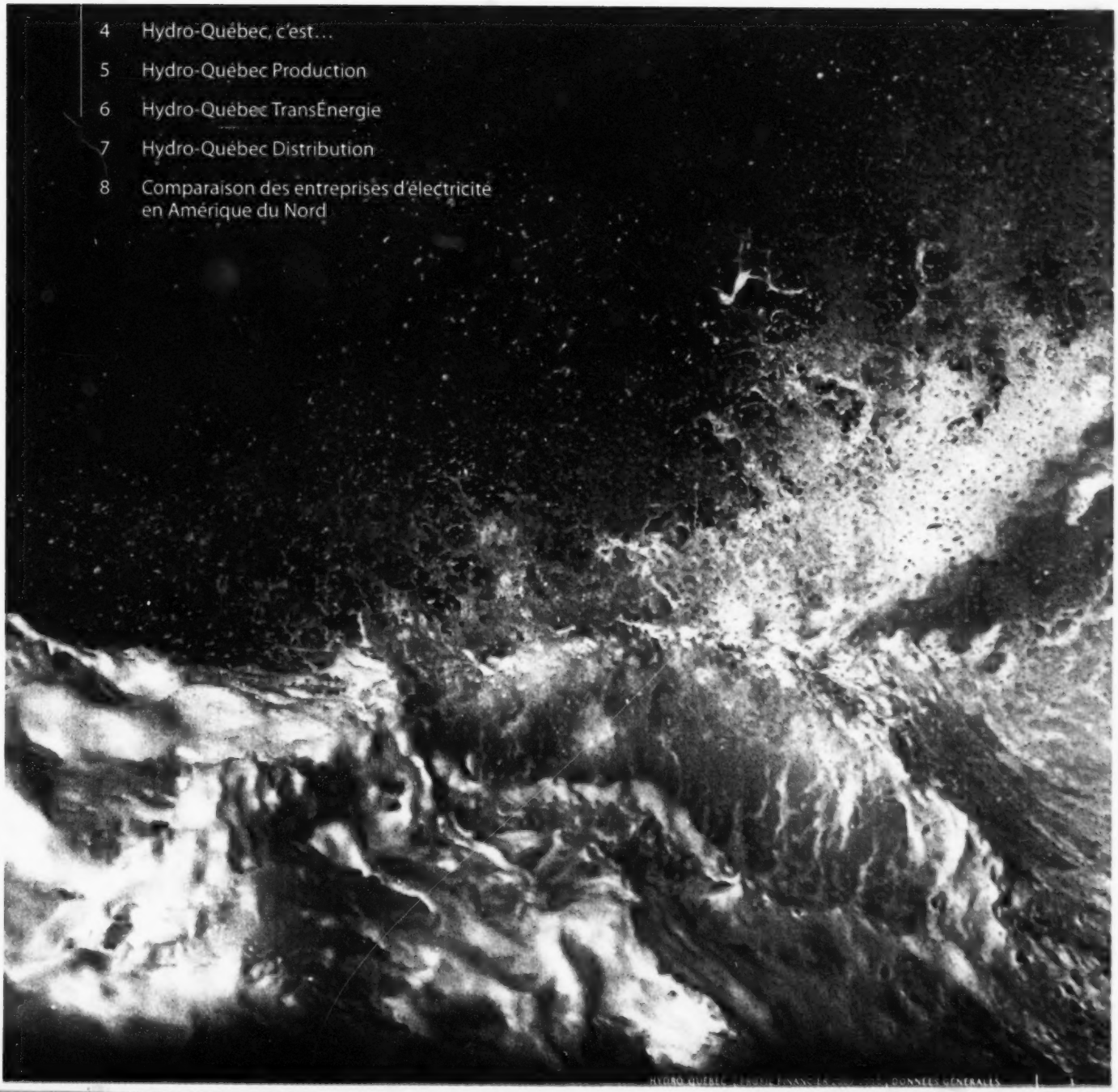
SOMMAIRE

Hydro-Québec est un producteur, un transporteur et un distributeur d'électricité qui dessert le marché québécois et qui commercialise ses surplus sur les marchés de gros du nord-est du continent.

Le *Profil financier 2009-2010* trace le portrait de la situation financière, du financement et de la gestion de la dette d'Hydro-Québec et il fournit certaines données prévisionnelles. Voici ses points saillants :

- En dépit du contexte économique et commercial difficile, Hydro-Québec affiche une très bonne performance en 2009, avec un bénéfice net de 3 035 M$.
- La puissance installée de l'entreprise est de 36 810 MW et sa production est à 98 % de source hydraulique. Son portefeuille de projets comporte 2 468 MW de projets en construction et 1 200 MW à l'étape d'avant-projet.
- Plus de 40 % des ressources hydrauliques du Canada se trouvent au Québec. Cet atout majeur permet à Hydro-Québec de privilégier une énergie propre et renouvelable. L'hydroélectricité allie fiabilité, flexibilité et efficacité. Elle est un excellent moyen de réduire les gaz à effet de serre et assure au Québec et à ses marchés voisins un approvisionnement responsable qui contribue au développement durable.
- Les tarifs d'électricité d'Hydro-Québec demeurent parmi les plus bas en Amérique du Nord.
- L'entreprise maintient des ratios qui attestent de sa saine gestion. La couverture des intérêts demeure stable à 2,17 et le rendement sur les capitaux propres reste à près de 15 %. Les dividendes déclarés à l'unique actionnaire, le gouvernement du Québec, atteignent 2,2 G$ en 2009.
- Pour financer une partie de ses investissements, Hydro-Québec a recours au marché obligataire. Depuis 2001, ses besoins annuels de financement sont entièrement comblés sur le marché canadien. En 2009, ils ont atteint 4,2 G$.
- L'entreprise possède des actifs de 69 G$. Sa dette à long terme comprend 36,5 G$ de débentures et de billets à moyen terme qui sont garantis inconditionnellement par le gouvernement du Québec. La durée de vie moyenne de sa dette est de 19 ans.
- Hydro-Québec a présenté en juillet 2009 son *Plan stratégique 2009-2013*, qui définit ses actions en termes de croissance, de qualité du service et de performance.
- L'entreprise pratique une gestion intégrée des risques qui est dictée par la prudence.

4 Hydro-Québec, c'est…
5 Hydro-Québec Production
6 Hydro-Québec TransÉnergie
7 Hydro-Québec Distribution
8 Comparaison des entreprises d'électricité en Amérique du Nord



Les compétences et l'engagement du personnel jouent un rôle clé dans le succès d'Hydro-Québec.

HYDRO-QUÉBEC, C'EST...

- Un producteur, un transporteur et un distributeur d'électricité formant une entreprise constituée de quatre divisions, dont la puissance installée totale est de 36 810 MW.

HYDRO-QUÉBEC PRODUCTION	HYDRO-QUÉBEC TRANSÉNERGIE Exploite le plus vaste réseau de transport d'électricité d'Amérique du Nord.	HYDRO-QUÉBEC DISTRIBUTION Assure aux Québécois un approvisionnement fiable en énergie.
65 installations de production raccordées au réseau, dont 59 centrales hydroélectriques	33 244 km de lignes	111 205 km de lignes
36 666 MW de puissance installée	515 postes	3 960 332 abonnés
Production à 98 % de source hydraulique	18 interconnexions avec les réseaux de l'Ontario, du Nouveau-Brunswick et du nord-est des États-Unis	165,1 TWh de ventes d'électricité au Québec en 2009
Capacité de stockage de 175 TWh répartie dans 26 grands réservoirs	1 196 M$ d'investissements en 2009	966 M$ d'investissements en 2009, dont 257 M$ dans le Plan global en efficacité énergétique, qui vise 11 TWh d'économies d'énergie en 2015
Exportations nettes de 1 258 M$ en 2009	Division réglementée	Division réglementée
2 066 M$ d'investissements en 2009		

HYDRO-QUÉBEC ÉQUIPEMENT[2] ET LA SOCIÉTÉ D'ÉNERGIE DE LA BAIE JAMES
Agissent comme maîtres d'œuvre des projets de construction d'Hydro-Québec Production et d'Hydro-Québec TransÉnergie.

- Une société d'État dont l'unique actionnaire est le gouvernement du Québec, qui garantit inconditionnellement la plupart de ses emprunts. Pour assurer son financement, Hydro-Québec a recours au marché obligataire.
  - 38 G$ de dette à long terme, y compris 36,5 G$ de débentures et billets à moyen terme garantis
- Un acteur économique important qui contribue de façon responsable à la société québécoise.
  - 69 G$ d'actifs de qualité
  - 23 090 employés
  - 4,3 G$ d'investissements en 2009
  - 100 M$ de budget annuel pour l'Institut de recherche d'Hydro-Québec

1. Hydro-Québec Distribution exploite une centrale hydroélectrique et 23 centrales thermiques qui desservent la clientèle raccordée à des réseaux autonomes.
2. À compter du 1er janvier 2010, la direction principale – Centre de services partagés est transférée à la division Hydro-Québec Équipement qui devient « Hydro-Québec Équipement et services partagés ».

Les projets d'innovation réalisés en 2009 par Hydro-Québec Production totalisent près de 20 M$.

La puissance installée des 65 centrales gérées par Hydro-Québec Production totalise près de 37 000 MW et la production est à 98 % d'origine hydraulique.

HYDRO-QUÉBEC PRODUCTION

Hydro-Québec Production met en valeur le potentiel hydroélectrique du Québec et, de concert avec Hydro-Québec Équipement et la Société d'énergie de la Baie James, met en œuvre des projets d'aménagement et de réfection. La division alimente en électricité le marché québécois et commercialise ses surplus sur les marchés de gros du nord-est du continent.

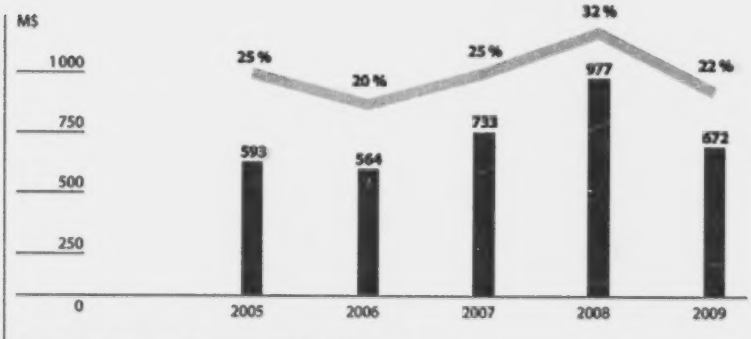
Les activités d'Hydro-Québec Production ne sont pas réglementées. Cependant, la division est tenue de fournir à Hydro-Québec Distribution un bloc d'électricité patrimoniale de 165 TWh afin d'approvisionner la clientèle québécoise. Le prix moyen de l'électricité patrimoniale est fixé par la *Loi sur la Régie de l'énergie*.

PORTEFEUILLE DE PROJETS MAJEURS D'HYDRO-QUÉBEC PRODUCTION[1]

	Mise en service	Travaux	Puissance	Énergie	Investissement
En construction					
Centrales de l'Eastmain-1-A et de la Sarcelle et dérivation Rupert	2009-2012	2007-2012	918 MW	8,7 TWh	5,0 G$[2]
Complexe de la Romaine	2014-2020	2009-2020	1 550 MW	8,0 TWh	6,5 G$[2]
En avant-projet					
Complexe du Petit-Mécatina (PM-3 et PM-4)	2023-2026	sans objet	1 200 MW	6,2 TWh	

1. En plus de ces projets majeurs, quelque 70 projets de rééquipement ou de réfection d'installations de production étaient en cours en 2009.
2. Ne comprend pas les ententes avec les communautés locales.

CONTRIBUTION DES EXPORTATIONS NETTES AU BÉNÉFICE DE L'ENTREPRISE



Contribution des exportations nettes d'électricité (M$)
En % du bénéfice provenant des activités poursuivies d'Hydro-Québec

La contribution unitaire des exportations nettes d'électricité a été de 6,8 ¢/kWh en 2009, comparativement à 9,8 ¢/kWh en 2008. Rappelons qu'Hydro-Québec Production avait profité de conditions de marché exceptionnelles en 2008.

Les compétences et l'engagement du personnel jouent un rôle clé dans le succès d'Hydro-Québec.

HYDRO-QUÉBEC, C'EST…

- Un producteur, un transporteur et un distributeur d'électricité formant une entreprise constituée de quatre divisions, dont la puissance installée totale est de 36 810 MW.

HYDRO-QUÉBEC PRODUCTION	HYDRO-QUÉBEC TRANSÉNERGIE Exploite le plus vaste réseau de transport d'électricité d'Amérique du Nord.	HYDRO-QUÉBEC DISTRIBUTION Assure aux Québécois un approvisionnement fiable en énergie.
65 installations de production raccordées au réseau, dont 59 centrales hydroélectriques	33 244 km de lignes	111 205 km de lignes
36 666 MW de puissance installée	515 postes	3 960 332 abonnés
Production à 98 % de source hydraulique	18 interconnexions avec les réseaux de l'Ontario, du Nouveau-Brunswick et du nord-est des États-Unis	165,1 TWh de ventes d'électricité au Québec en 2009
Capacité de stockage de 175 TWh répartie dans 26 grands réservoirs	1 196 M$ d'investissements en 2009	966 M$ d'investissements en 2009, dont 257 M$ dans le Plan global en efficacité énergétique, qui vise 11 TWh d'économies d'énergie en 2015
Exportations nettes de 1 258 M$ en 2009	Division réglementée	Division réglementée
2 066 M$ d'investissements en 2009		

HYDRO-QUÉBEC ÉQUIPEMENT[1] ET LA SOCIÉTÉ D'ÉNERGIE DE LA BAIE JAMES[2]
Agissent comme maîtres d'œuvre des projets de construction d'Hydro-Québec Production et d'Hydro-Québec TransÉnergie.

- Une société d'État dont l'unique actionnaire est le gouvernement du Québec, qui garantit inconditionnellement la plupart de ses emprunts. Pour assurer son financement, Hydro-Québec a recours au marché obligataire.
  - 38 G$ de dette à long terme, y compris 36,5 G$ de débentures et billets à moyen terme garantis
- Un acteur économique important qui contribue de façon responsable à la société québécoise.
  - 69 G$ d'actifs de qualité
  - 23 090 employés
  - 4,3 G$ d'investissements en 2009
  - 100 M$ de budget annuel pour l'Institut de recherche d'Hydro-Québec

1. Hydro-Québec Distribution exploite une centrale hydroélectrique et 23 centrales thermiques qui desservent la clientèle raccordée à des réseaux autonomes.
2. À compter du 1er janvier 2010, la direction principale – Centre de services partagés est transférée à la division Hydro-Québec Équipement qui devient « Hydro-Québec Équipement et services partagés ».

Les projets d'innovation réalisés en 2009 par Hydro-Québec Production totalisent près de 20 M$.

La puissance installée des 65 centrales gérées par Hydro-Québec Production totalise près de 37 000 MW et la production est à 98 % d'origine hydraulique.

HYDRO-QUÉBEC PRODUCTION

Hydro-Québec Production met en valeur le potentiel hydroélectrique du Québec et, de concert avec Hydro-Québec Équipement et la Société d'énergie de la Baie James, met en œuvre des projets d'aménagement et de réfection. La division alimente en électricité le marché québécois et commercialise ses surplus sur les marchés de gros du nord-est du continent.

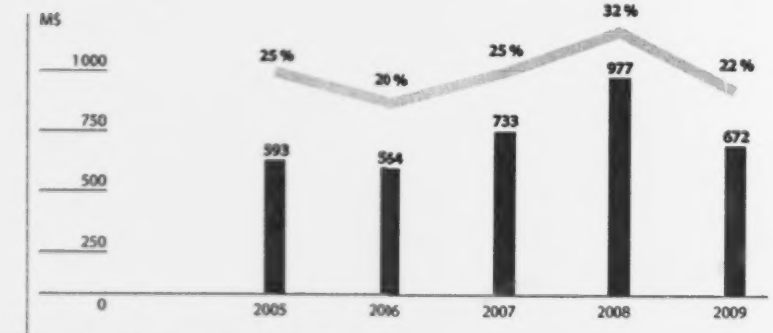
Les activités d'Hydro-Québec Production ne sont pas réglementées. Cependant, la division est tenue de fournir à Hydro-Québec Distribution un bloc d'électricité patrimoniale de 165 TWh afin d'approvisionner la clientèle québécoise. Le prix moyen de l'électricité patrimoniale est fixé par la *Loi sur la Régie de l'énergie*.

PORTEFEUILLE DE PROJETS MAJEURS D'HYDRO-QUÉBEC PRODUCTION[1]

	Mise en service	Travaux	Puissance	Énergie	Investissement
En construction					
Centrales de l'Eastmain-1-A et de la Sarcelle et dérivation Rupert	2009-2012	2007-2012	918 MW	8,7 TWh	5,0 G$[2]
Complexe de la Romaine	2014-2020	2009-2020	1 550 MW	8,0 TWh	6,5 G$[2]
En avant-projet					
Complexe du Petit-Mécatina (PM-3 et PM-4)	2023-2026	sans objet	1 200 MW	6,2 TWh	

1. En plus de ces projets majeurs, quelque 70 projets de rééquipement ou de réfection d'installations de production étaient en cours en 2009.
2. Ne comprend pas les ententes avec les communautés locales.

CONTRIBUTION DES EXPORTATIONS NETTES AU BÉNÉFICE DE L'ENTREPRISE



Contribution des exportations nettes d'électricité (M$)
En % du bénéfice provenant des activités poursuivies d'Hydro-Québec

La contribution unitaire des exportations nettes d'électricité a été de 6,8 ¢/kWh en 2009, comparativement à 9,8 ¢/kWh en 2008. Rappelons qu'Hydro-Québec Production avait profité de conditions de marché exceptionnelles en 2008.

La Direction du contrôle des mouvements d'énergie d'Hydro-Québec TransÉnergie agit comme coordonnateur de la fiabilité des réseaux de transport d'électricité au Québec.

La capacité des interconnexions d'Hydro-Québec TransÉnergie atteint 8060 MW en importation et 10850 MW en exportation.

HYDRO-QUÉBEC TRANSÉNERGIE

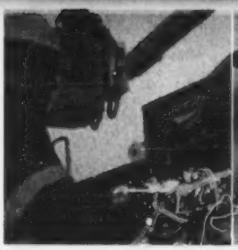
Hydro-Québec TransÉnergie exploite le réseau de transport d'électricité le plus vaste d'Amérique du Nord. La division commercialise ses capacités de transit et gère les mouvements d'énergie sur le territoire québécois. Elle veille au développement, à la fiabilité et à la pérennité du réseau. Elle mène ses activités de réfection et d'aménagement avec Hydro-Québec Équipement et la Société d'énergie de la Baie James.

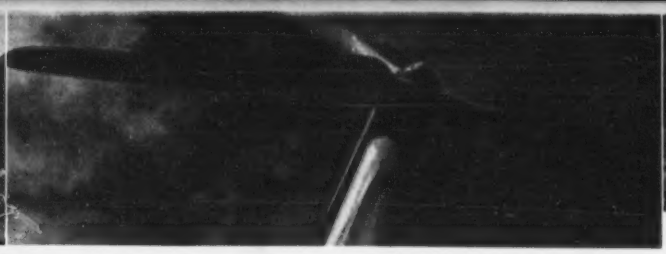
Les activités de transport d'électricité sont réglementées sur la base des coûts de service par la Régie de l'énergie (la Régie). Les tarifs et conditions de service, également approuvés par la Régie, assurent un accès non discriminatoire au réseau, conformément à la réglementation nord-américaine en vigueur.

CONDITIONS APPROUVÉES PAR LA RÉGIE DE L'ÉNERGIE POUR 2010[1]

Structure de capital	70 % dette 30 % avoir propre
Rendement sur la base de tarification	7,439 %
Rendement des capitaux propres	7,587 %
Revenu requis	2999 millions $
Base de tarification	16509 millions $

1. La décision finale de la Régie de l'énergie concernant les conditions de service de 2010 est attendue au cours du deuxième trimestre de 2010.





Hydro-Québec Distribution a à cœur d'assurer un service de qualité en tout temps à ses 4 millions d'abonnés.

Hydro-Québec Production offre des services d'équilibrage et de puissance complémentaire à Hydro-Québec Distribution pour compenser les variations de la production éolienne et faciliter l'intégration de cette filière.

En 2009, la division a exécuté près de 53 000 demandes d'alimentation dans les délais convenus.

HYDRO-QUÉBEC DISTRIBUTION

Hydro-Québec Distribution assure un approvisionnement en électricité fiable au marché québécois. La division mise sur un portefeuille énergétique flexible et diversifié qui lui permet de composer avec les fluctuations de la demande.

Les activités de distribution d'électricité sont réglementées sur la base des coûts de service par la Régie de l'énergie. Pour répondre à la demande, la division dispose d'un bloc d'électricité patrimoniale de 165 TWh fourni par Hydro-Québec Production. Les besoins qui excèdent ce volume sont comblés par des achats aux conditions du marché.

TARIFS ET CONDITIONS APPROUVÉS PAR LA RÉGIE DE L'ÉNERGIE POUR 2010

Structure de capital	65 % dette 35 % avoir propre
Rendement sur la base de tarification	7,542 %
Rendement des capitaux propres autorisé	7,849 %
Revenu requis	10 334 millions $
Base de tarification	10 045 millions $
Ajustement tarifaire au 1er avril 2009 au 1er avril 2010	 1,22 % 0,35 %

VENTES D'ÉLECTRICITÉ AU QUÉBEC PAR CATÉGORIES DE CLIENTÈLES

	Volume des ventes (TWh)		Produit des ventes (M$)	
Catégorie	2008	**2009** Variation 2009-2008	2008	**2009** Variation 2009-2008
Domestique et agricole	60,7	**62,5** 3,0 %	4 300	**4 500** 4,7 %
Générale et institutionnelle	35,2	**34,1** (3,1 %)	2 687	**2 662** (0,9 %)
Industrielle	69,2	**63,3** (8,5 %)	3 174	**3 092** (2,6 %)
Autres	5,2	**5,2** –	279	**287** 2,9 %
Total	170,3	**165,1** (3,1 %)	10 440	**10 541** 1,0 %

Le 16 janvier 2009, à 8 h, la demande en électricité du Québec a atteint un sommet historique de 37 230 MW.

COMPARAISON DES ENTREPRISES D'ÉLECTRICITÉ EN AMÉRIQUE DU NORD

Données financières et d'exploitation[1]
(Comparaison en dollars d'origine)

Pour l'exercice terminé le	Entreprises canadiennes				Entreprises américaines	
	Hydro-Québec 31 déc. 2008 $ CA	BC Hydro 31 mars 2009 $ CA	Manitoba Hydro 31 mars 2009 $ CA	Ontario Power Generation 31 déc. 2008 $ CA	Southern Company 31 déc. 2008 $ US	Tennessee Valley Authority 30 sept. 2008 $ US
PROPRIÉTÉ	Gouvernement du Québec	Gouvernement de la Colombie-Britannique	Gouvernement du Manitoba	Gouvernement de l'Ontario	Société ouverte	Gouvernement des États-Unis
STRUCTURE	Intégrée	Intégrée	Intégrée	Production	Intégrée	Production/ Transport
DONNÉES D'EXPLOITATION						
Ventes (TWh)	**191,7**	103,3	30,8	107,8	199,7	176,3
Domestiques	**170,4**[2]	52,5	21,2	sans objet	199,7	sans objet
Exportations	**21,3**[3]	50,8	9,6	sans objet	sans objet	sans objet
Puissance installée (MW)	**36 429**	11 330	5 480	21 748	42 607	33 925
Production (TWh)	**164,7**	44,1	34,5	107,8	198,0	158,2
Hydraulique (%)	**97,6**	99,3	99,1	33,8	1,0	4,2
Nucléaire (%)	**2,2**	0,0	0,0	44,7	15,0	32,5
Thermique (%)	**0,2**	0,7	0,9	21,5	84,0	63,3
Nombre d'abonnements (milliers)	**3 913**	1 801	790	sans objet	4 402	sans objet
Effectif total	**22 916**	5 844	6 018	12 000	27 276	11 584
DONNÉES FINANCIÈRES (en millions de dollars)						
Produits	**12 717**	4 269	2 364	6 082	17 127	10 382
Bénéfice d'exploitation	**5 457**	838[4]	737	427	3 506	2 184
Bénéfice net	**3 141**	366	298	88	1 742	817
Investissements[5]	**3 755**	1 384	920	667	3 961	2 296
Immobilisations corporelles	**54 920**	11 745	9 520	12 787	35 878	25 779
Actif total	**66 789**	16 368	12 341	25 579	48 347	37 137
Dette à long terme	**35 290**	7 109	7 661	3 483	16 816	20 404
Capitaux propres	**22 062**	2 189	1 951	6 829	14 358	3 563

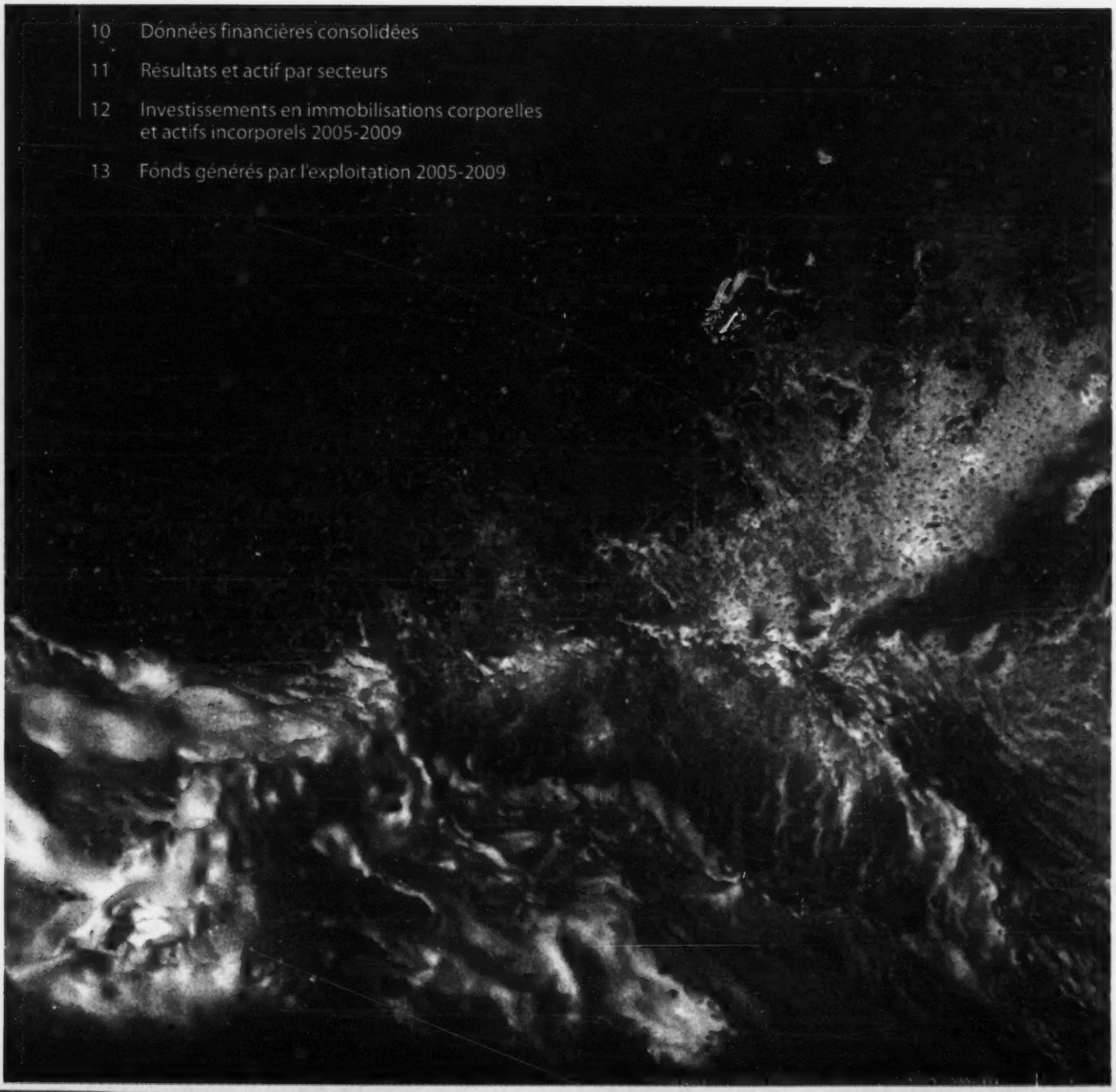
1. Certaines données ont été ajustées afin d'uniformiser la base de comparaison.
2. Correspond aux ventes d'électricité au Québec.
3. Correspond aux ventes d'électricité hors Québec.
4. Le bénéfice d'exploitation inclut le montant des comptes différés.
5. Correspond aux investissements en immobilisations corporelles et actifs incorporels.

10 Dónnées financières consolidées

11 Résultats et actif par secteurs

12 Investissements en immobilisations corporelles et actifs incorporels 2005-2009

13 Fonds générés par l'exploitation 2005-2009



Le 16 janvier 2009, à 8 h, la demande en électricité du Québec a atteint un sommet historique de 37 230 MW.

COMPARAISON DES ENTREPRISES D'ÉLECTRICITÉ EN AMÉRIQUE DU NORD

Données financières et d'exploitation[1] (Comparaison en dollars d'origine)	Entreprises canadiennes				Entreprises américaines	
Pour l'exercice terminé le	**Hydro-Québec** **31 déc. 2008 $ CA**	**BC Hydro** **31 mars 2009 $ CA**	**Manitoba Hydro** **31 mars 2009 $ CA**	**Ontario Power Generation** **31 déc. 2008 $ CA**	**Southern Company** **31 déc. 2008 $ US**	**Tennessee Valley Authority** **30 sept. 2008 $ US**
PROPRIÉTÉ	Gouvernement du Québec	Gouvernement de la Colombie-Britannique	Gouvernement du Manitoba	Gouvernement de l'Ontario	Société ouverte	Gouvernement des États-Unis
STRUCTURE	Intégrée	Intégrée	Intégrée	Production	Intégrée	Production/ Transport
DONNÉES D'EXPLOITATION						
Ventes (TWh)	**191,7**	103,3	30,8	107,8	199,7	176,3
Domestiques	**170,4**[2]	52,5	21,2	sans objet	199,7	sans objet
Exportations	**21,3**[3]	50,8	9,6	sans objet	sans objet	sans objet
Puissance installée (MW)	**36429**	11330	5480	21748	42607	33925
Production (TWh)	**164,7**	44,1	34,5	107,8	198,0	158,2
Hydraulique (%)	**97,6**	99,3	99,1	33,8	1,0	4,2
Nucléaire (%)	**2,2**	0,0	0,0	44,7	15,0	32,5
Thermique (%)	**0,2**	0,7	0,9	21,5	84,0	63,3
Nombre d'abonnements (milliers)	**3913**	1801	790	sans objet	4402	sans objet
Effectif total	**22916**	5844	6018	12000	27276	11584
DONNÉES FINANCIÈRES (en millions de dollars)						
Produits	**12717**	4269	2364	6082	17127	10382
Bénéfice d'exploitation	**5457**	838[4]	737	427	3506	2184
Bénéfice net	**3141**	366	298	88	1742	817
Investissements[5]	**3755**	1384	920	667	3961	2296
Immobilisations corporelles	**54920**	11745	9520	12787	35878	25779
Actif total	**66789**	16368	12341	25579	48347	37137
Dette à long terme	**35290**	7109	7661	3483	16816	20404
Capitaux propres	**22062**	2189	1951	6829	14358	3563

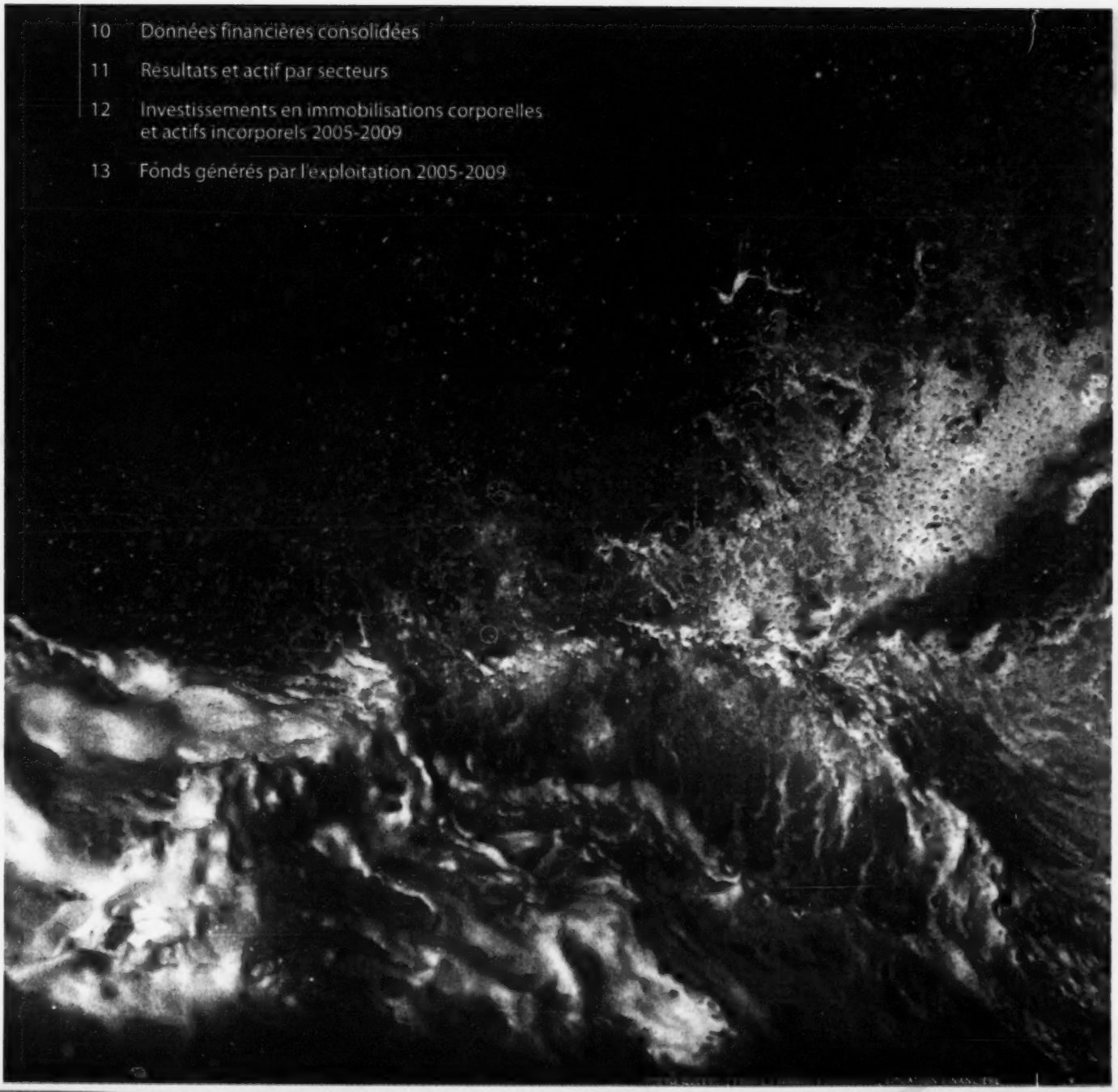
1. Certaines données ont été ajustées afin d'uniformiser la base de comparaison.
2. Correspond aux ventes d'électricité au Québec.
3. Correspond aux ventes d'électricité hors Québec.
4. Le bénéfice d'exploitation inclut le montant des comptes différés.
5. Correspond aux investissements en immobilisations corporelles et actifs incorporels.

10 Données financières consolidées

11 Résultats et actif par secteurs

12 Investissements en immobilisations corporelles et actifs incorporels 2005-2009

13 Fonds générés par l'exploitation 2005-2009



Les dividendes déclarés pour la période 2005-2009 totalisent 10 G$, dont 2 168 M$ pour 2009.

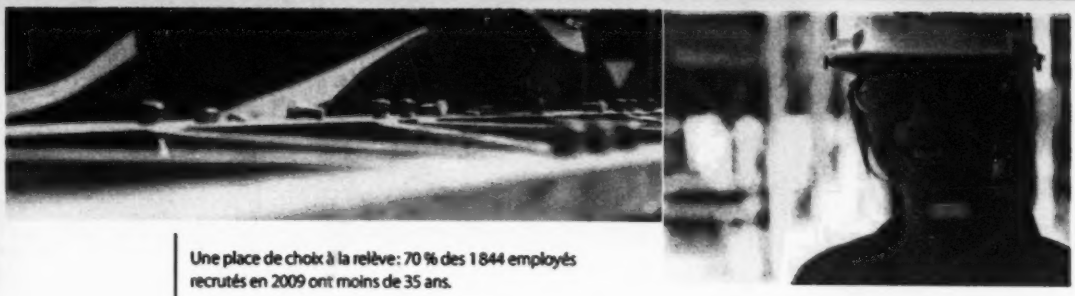
En 2009, nous avons investi 1,2 G$ dans le développement, la fiabilité et la pérennité de notre réseau de transport.

DONNÉES FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

(en millions de dollars)	2005	2006	2007	2008	2009
RÉSULTATS					
Produits					
Ventes d'électricité					
au Québec	9121	9402	10368	10445	**10549**
hors Québec (court terme)	1290	951	1392	1699	**1250**
hors Québec (long terme)	174	198	225	220	**256**
Autres produits	302	610	345	353	**279**
	10887	11161	12330	12717	**12334**
Charges					
Exploitation	2245	2389	2541	2497	**2521**
Achats d'électricité et de combustible	1496	1315	1555	1406	**1207**
Amortissement	2023	2007	1991	2336	**2214**
Taxes	597	534	553	541	**355**
Redevances hydrauliques[1]	–	–	267	552	**573**
Reports réglementaires	(11)	(93)	29	(72)	**30**
	6350	6152	6936	7260	**6900**
Bénéfice d'exploitation	4537	5009	5394	5457	**5434**
Frais financiers	2186	2212	2512	2445	**2399**
Bénéfice provenant des activités poursuivies	2351	2797	2882	3012	**3035**
Bénéfice (perte) provenant des activités abandonnées	(99)	944	25	129	**–**
Bénéfice net	2252	3741	2907	3141	**3035**
SOMMAIRE DES BILANS					
Actif total	60431	63254	64866	66789	**68978**
Dette à long terme, y compris la tranche échéant à moins d'un an et la dette à perpétuité	33007	34427	34534	36415	**38002**
Capitaux propres	17376	18840	20892	22062	**22395**
INVESTISSEMENTS AU TITRE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES AVEC EFFET SUR LA TRÉSORERIE					
Immobilisations corporelles et actifs incorporels	3297	3352	3418	3755	**4083**
Coûts liés au Plan global en efficacité énergétique	91	149	172	236	**257**
Total des investissements	3388	3501	3590	3991	**4340**

Note : Certaines données comparatives ont été reclassées en fonction de la présentation de l'exercice courant.

1. Le versement de redevances hydrauliques découle de l'assujettissement d'Hydro-Québec en 2007 à la *Loi sur le régime des eaux*. Pour 2007, année de transition, la règle du demi-taux s'appliquait.



Une place de choix à la relève: 70 % des 1 844 employés recrutés en 2009 ont moins de 35 ans.

RÉSULTATS ET ACTIF PAR SECTEURS

(en millions de dollars)	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres[1]	Éliminations intersectorielles et ajustements	Total
2009							
Produits							
Clients externes	1589	61	10648	–	25	11[2]	**12334**
Intersectoriels	4818	2868	69	2678	1240	(11673)	**–**
Amortissement	510	778	868	3	67	(12)	**2214**
Frais financiers	1019	851	502	–	27	–	**2399**
Bénéfice provenant des activités poursuivies	2214	435	365	–	9	12	**3035**
Bénéfice net	2214	435	365	–	9	12	**3035**
Actif total	33103	17677	12443	424	5584	(253)	**68978**
Activités d'investissement							
Augmentation des immobilisations corporelles et des actifs incorporels							
Avec effet sur la trésorerie	2066	1196	709	1	111	–	**4083**
Sans effet sur la trésorerie	139	23	–	–	–	–	**162**
2008							
Produits							
Clients externes	2067	52	10541	–	30	27[2]	12717
Intersectoriels	4930	2730	61	2416	1226	(11363)	–
Amortissement	777	611	828	5	127	(12)	2336
Frais financiers[3]	1008	876	519	–	42	–	2445
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies	2230	426	388	–	(44)	12	3012
Bénéfice net	2230	426	388	–	85	12	3141
Actif total	30659	17149	12264	362	6661	(306)	66789
Activités d'investissement							
Augmentation (diminution) des immobiliations corporelles et des actifs incorporels							
Avec effet sur la trésorerie	1891	1099	664	5	96	–	3755
Sans effet sur la trésorerie	(112)	17	4	–	–	–	(91)

1. Cette rubrique comprend les unités corporatives qui appuient les divisions dans la réalisation de leurs orientations. Elles comprennent le Groupe de la technologie, le Groupe des affaires corporatives et du secrétariat général, le Groupe des ressources humaines et des services partagés, la Vice-présidence à la comptabilité et au contrôle ainsi que la Vice-présidence au financement, à la trésorerie et à la caisse de retraite. Le Centre de services partagés est un regroupement de services internes, notamment l'acquisition de biens et services, la gestion immobilière et la gestion du matériel et des services de transport.
2. Les opérations de revente des surplus d'approvisionnement réalisées par Hydro-Québec Distribution sur les marchés externes sont présentées en diminution des achats d'électricité plutôt que dans les Produits.
3. En 2009, Hydro-Québec a révisé sa méthode de répartition des frais financiers. Les chiffres de 2008 ont été reclassés en fonction de la présentation de l'exercice courant.

Les dividendes déclarés pour la période 2005-2009 totalisent 10 G$, dont 2 168 M$ pour 2009.

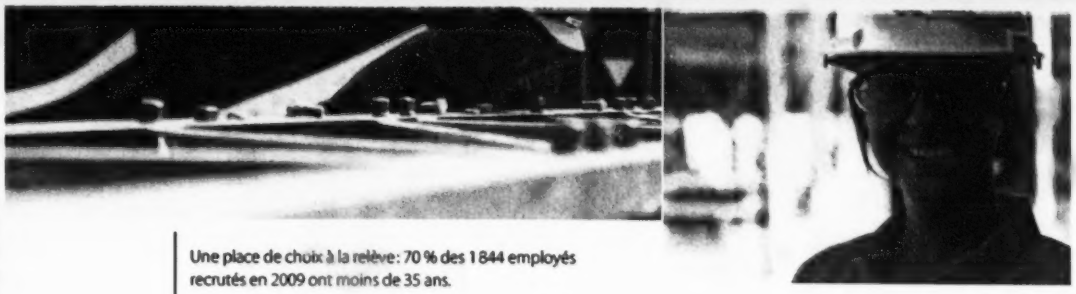
En 2009, nous avons investi 1,2 G$ dans le développement, la fiabilité et la pérennité de notre réseau de transport.

DONNÉES FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

(en millions de dollars)	2005	2006	2007	2008	2009
RÉSULTATS					
Produits					
Ventes d'électricité					
au Québec	9121	9402	10368	10445	**10549**
hors Québec (court terme)	1290	951	1392	1699	**1250**
hors Québec (long terme)	174	198	225	220	**256**
Autres produits	302	610	345	353	**279**
	10887	11161	12330	12717	**12334**
Charges					
Exploitation	2245	2389	2541	2497	**2521**
Achats d'électricité et de combustible	1496	1315	1555	1406	**1207**
Amortissement	2023	2007	1991	2336	**2214**
Taxes	597	534	553	541	**355**
Redevances hydrauliques[1]	–	–	267	552	**573**
Reports réglementaires	(11)	(93)	29	(72)	**30**
	6350	6152	6936	7260	**6900**
Bénéfice d'exploitation	4537	5009	5394	5457	**5434**
Frais financiers	2186	2212	2512	2445	**2399**
Bénéfice provenant des activités poursuivies	2351	2797	2882	3012	**3035**
Bénéfice (perte) provenant des activités abandonnées	(99)	944	25	129	**–**
Bénéfice net	2252	3741	2907	3141	**3035**
SOMMAIRE DES BILANS					
Actif total	60431	63254	64866	66789	**68978**
Dette à long terme, y compris la tranche échéant à moins d'un an et la dette à perpétuité	33007	34427	34534	36415	**38002**
Capitaux propres	17376	18840	20892	22062	**22395**
INVESTISSEMENTS AU TITRE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES AVEC EFFET SUR LA TRÉSORERIE					
Immobilisations corporelles et actifs incorporels	3297	3352	3418	3755	**4083**
Coûts liés au Plan global en efficacité énergétique	91	149	172	236	**257**
Total des investissements	3388	3501	3590	3991	**4340**

Note : Certaines données comparatives ont été reclassées en fonction de la présentation de l'exercice courant.

1. Le versement de redevances hydrauliques découle de l'assujettissement d'Hydro-Québec en 2007 à la *Loi sur le régime des eaux*. Pour 2007, année de transition, la règle du demi-taux s'appliquait.



Une place de choix à la relève : 70 % des 1 844 employés recrutés en 2009 ont moins de 35 ans.

RÉSULTATS ET ACTIF PAR SECTEURS

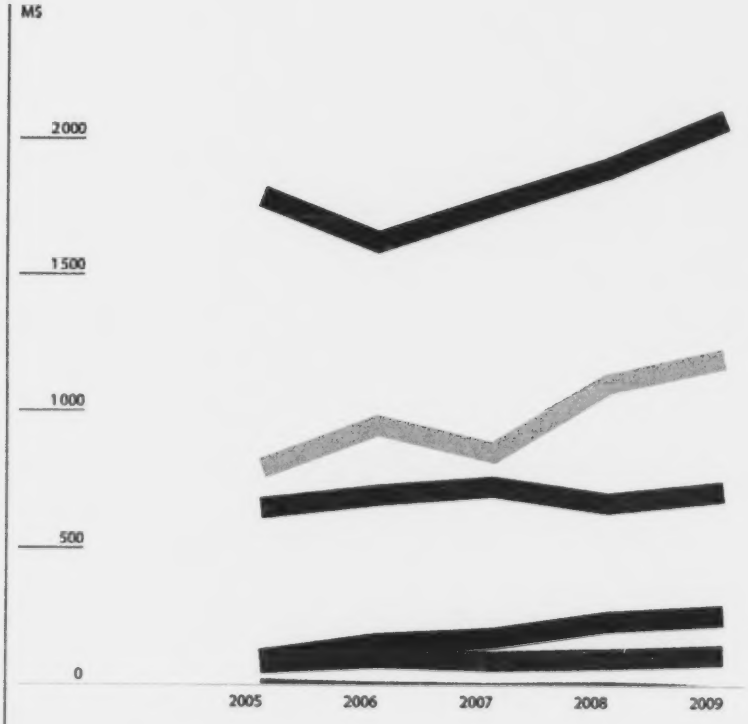
(en millions de dollars)	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres[1]	Éliminations intersectorielles et ajustements	Total
2009							
Produits							
Clients externes	1589	61	10648	–	25	11[2]	**12334**
Intersectoriels	4818	2868	69	2678	1240	(11673)	**–**
Amortissement	510	778	868	3	67	(12)	**2214**
Frais financiers	1019	851	502	–	27	–	**2399**
Bénéfice provenant des activités poursuivies	2214	435	365	–	9	12	**3035**
Bénéfice net	2214	435	365	–	9	12	**3035**
Actif total	33103	17677	12443	424	5584	(253)	**68978**
Activités d'investissement							
Augmentation des immobilisations corporelles et des actifs incorporels							
Avec effet sur la trésorerie	2066	1196	709	1	111	–	**4083**
Sans effet sur la trésorerie	139	23	–	–	–	–	**162**
2008							
Produits							
Clients externes	2067	52	10541	–	30	27[2]	12717
Intersectoriels	4930	2730	61	2416	1226	(11363)	–
Amortissement	777	611	828	5	127	(12)	2336
Frais financiers[3]	1008	876	519	–	42	–	2445
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies	2230	426	388	–	(44)	12	3012
Bénéfice net	2230	426	388	–	85	12	3141
Actif total	30659	17149	12264	362	6661	(306)	66789
Activités d'investissement							
Augmentation (diminution) des immobiliations corporelles et des actifs incorporels							
Avec effet sur la trésorerie	1891	1099	664	5	96	–	3755
Sans effet sur la trésorerie	(112)	17	4	–	–	–	(91)

1. Cette rubrique comprend les unités corporatives qui appuient les divisions dans la réalisation de leurs orientations. Elles comprennent le Groupe de la technologie, le Groupe des affaires corporatives et du secrétariat général, le Groupe des ressources humaines et des services partagés, la Vice-présidence à la comptabilité et au contrôle ainsi que la Vice-présidence au financement, à la trésorerie et à la caisse de retraite. Le Centre de services partagés est un regroupement de services internes, notamment l'acquisition de biens et services, la gestion immobilière et la gestion du matériel et des services de transport.
2. Les opérations de revente des surplus d'approvisionnement réalisées par Hydro-Québec Distribution sur les marchés externes sont présentées en diminution des achats d'électricité plutôt que dans les Produits.
3. En 2009, Hydro-Québec a révisé sa méthode de répartition des frais financiers. Les chiffres de 2008 ont été reclassés en fonction de la présentation de l'exercice courant.

La mise en valeur du potentiel hydroélectrique québécois a franchi une étape importante avec l'entrée en exploitation de la dérivation Rupert, qui ajoutera 5,3 TWh à la production annuelle du complexe La Grande.

INVESTISSEMENTS EN IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET ACTIFS INCORPORELS 2005-2009

(avec effet sur la trésorerie)



	2005	2006	2007	2008	2009
Production	1779	1614	1756	1891	**2066**
Transport	788	943	846	1099	**1196**
Distribution	646	692	724	664	**709**
Construction	6	4	3	5	**1**
Activités corporatives et autres[1]	78	99	89	96	**111**
Coûts liés au PGEE[2]	91	149	172	236	**257**
Total	**3388**	**3501**	**3590**	**3991**	**4340**

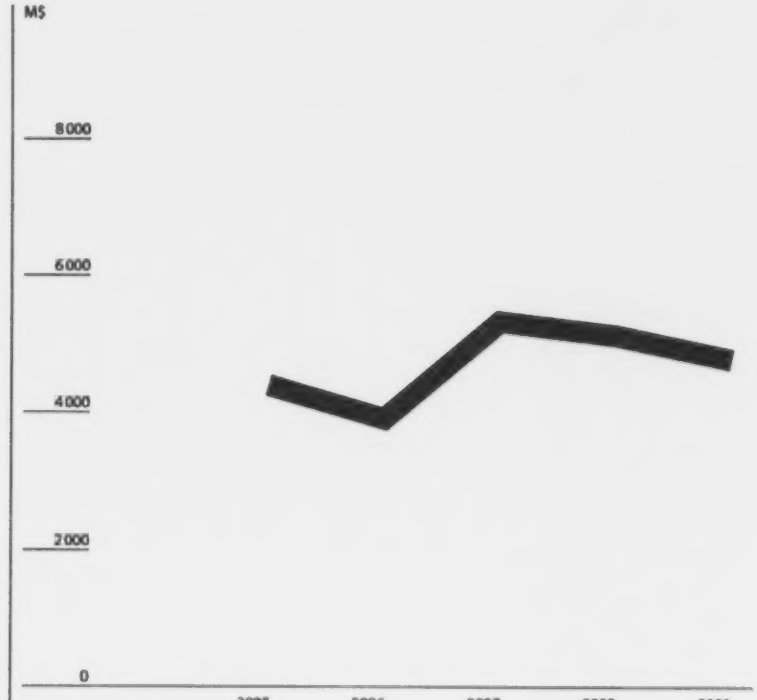
1. Cette rubrique comprend les unités corporatives qui appuient les divisions dans la réalisation de leurs orientations. Elles comprennent le Groupe de la technologie, le Groupe des affaires corporatives et du secrétariat général, le Groupe des ressources humaines et des services partagés, la Vice-présidence à la comptabilité et au contrôle ainsi que la Vice-présidence au financement, à la trésorerie et à la caisse de retraite. Le Centre de services partagés est un regroupement de services internes, notamment l'acquisition de biens et services, la gestion immobilière et la gestion du matériel et des services de transport.
2. Plan global en efficacité énergétique.

En 2009, outre son programme d'investissements de 4,3 G$, Hydro-Québec a investi 0,6 G$ pour l'acquisition d'une participation de 60 % dans la Société en commandite Hydroélectrique Manicouagan, propriétaire exploitant de la centrale McCormick (335 MW) sur la Côte-Nord.

L'entreprise compte investir près de 5 G$ en 2010. Plus de 50 % de cette somme sera consacrée aux activités de développement et de croissance ainsi qu'au Plan global en efficacité énergétique. Le solde servira au maintien et à l'amélioration des installations.

Les installations de production hydroélectriques ont une durée de vie utile variant entre 40 et 100 ans et leur réhabilitation se fait à des coûts très compétitifs.

FONDS GÉNÉRÉS PAR L'EXPLOITATION 2005-2009



Les fonds générés par l'exploitation ont totalisé 4,8 G$ en 2009. Ils ont notamment permis de verser le dividende de 2 252 M$ déclaré pour 2008 et de financer une partie de nos investissements.

	2005	2006	2007	2008	2009
Fonds générés par l'exploitation[1]	**4385**	**3990**	**5314**	**5109**	**4781**

1. Entrées de fonds nettes provenant des activités d'exploitation.

15 Objectifs et stratégies de financement et gestion de la dette

16 Échéances de dette 2010-2050

18 Composition de la dette selon la devise de remboursement 2005-2010

19 Répartition de la dette totale à taux fixe et à taux variable 2005-2009

Évolution des composantes de la dette totale 2005-2009

20 Programme de financement 2005-2009

21 Financements préautorisés

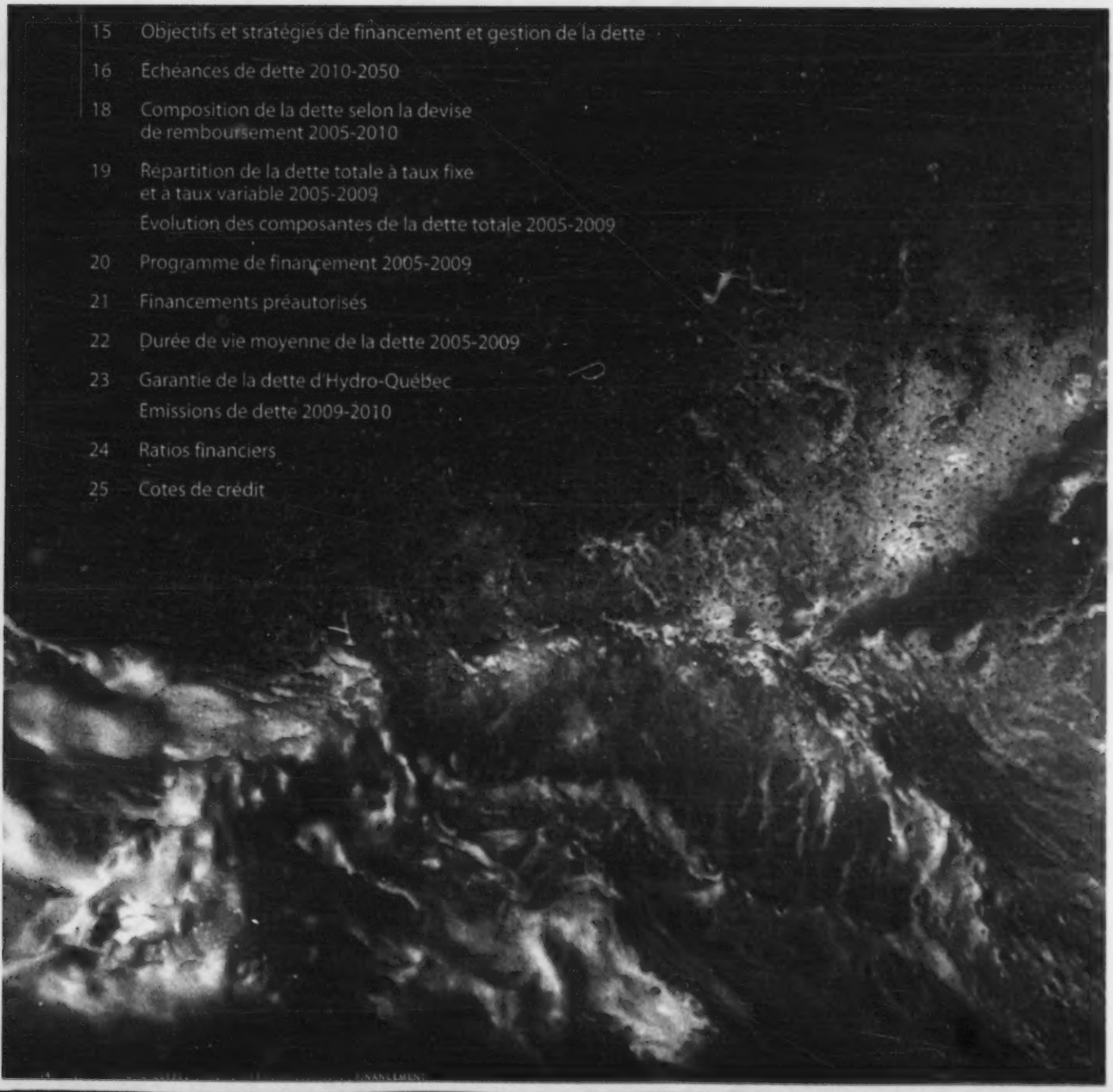
22 Durée de vie moyenne de la dette 2005-2009

23 Garantie de la dette d'Hydro-Québec

Émissions de dette 2009-2010

24 Ratios financiers

25 Cotes de crédit



En 2009, le volume des projets d'Hydro-Québec Équipement et de la Société d'énergie de la Baie James a atteint 2,7 G$, une hausse de 11 % sur 2008.

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE FINANCEMENT ET GESTION DE LA DETTE

OBJECTIFS	STRATÉGIES
1. Maintenir la qualité de la signature d'Hydro-Québec sur les marchés des capitaux	• Créer des obligations de référence, telles que les séries échéant en 2035, 2040, 2045 et 2050, qui permettent d'accroître la liquidité du marché – L'émission de ces obligations de long terme permet d'assurer un arrimage avec la durée de vie utile de nos immobilisations corporelles. – De 2006 à 2009, Hydro-Québec a émis 9,5 G$ de dette à long terme à un taux moyen inférieur à 5 %. • Étaler les échéances de manière à maintenir le programme de financement annuel à un niveau stable – Hydro-Québec dispose d'une marge de manœuvre pour la période de 2015 à 2019, en termes d'échéances de dette. Advenant des marchés moins favorables à l'émission de dette à long terme, l'entreprise peut offrir des titres de plus courtes échéances sans toutefois compromettre les programmes de financement futurs. • Concentrer les financements sur les marchés stratégiquement importants pour l'entreprise, notamment le marché canadien
2. Diversifier les sources de financement de l'entreprise tout en limitant les risques de change	• Maintenir l'accès aux marchés étrangers, notamment le marché du dollar américain • Couvrir les financements étrangers au moyen de swaps de devises • Rechercher des arbitrages de coût entre les différents marchés
3. Gérer efficacement la dette	• Renégocier et racheter les emprunts avant échéance dans la mesure où ces opérations permettent de réduire le coût de la dette

15 Objectifs et stratégies de financement et gestion de la dette

16 Échéances de dette 2010-2050

18 Composition de la dette selon la devise de remboursement 2005-2010

19 Répartition de la dette totale à taux fixe et à taux variable 2005-2009

Évolution des composantes de la dette totale 2005-2009

20 Programme de financement 2005-2009

21 Financements préautorisés

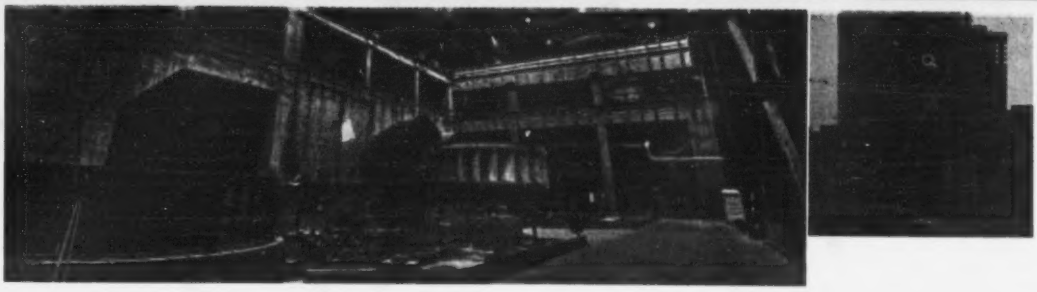
22 Durée de vie moyenne de la dette 2005-2009

23 Garantie de la dette d'Hydro-Québec

Émissions de dette 2009-2010

24 Ratios financiers

25 Cotes de crédit



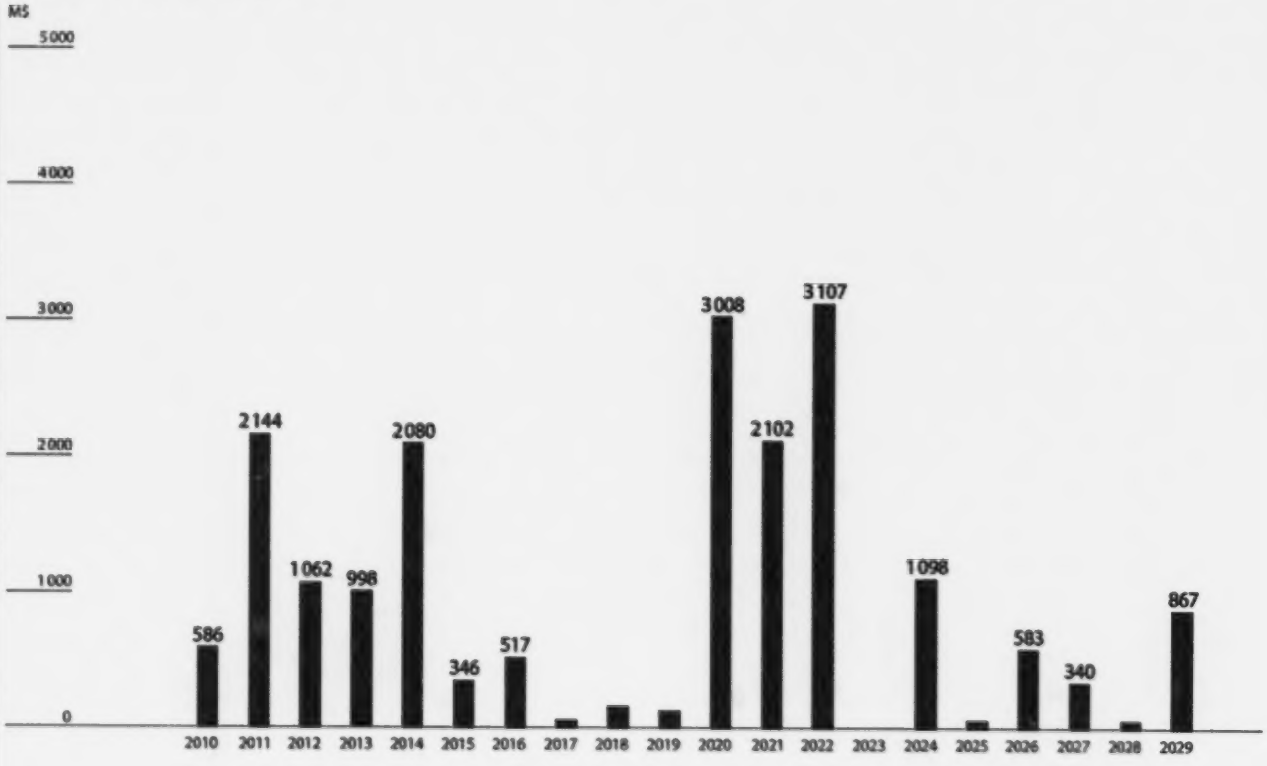
En 2009, le volume des projets d'Hydro-Québec Équipement et de la Société d'énergie de la Baie James a atteint 2,7 G$, une hausse de 11 % sur 2008.

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE FINANCEMENT ET GESTION DE LA DETTE

OBJECTIFS	STRATÉGIES
1. Maintenir la qualité de la signature d'Hydro-Québec sur les marchés des capitaux	• Créer des obligations de référence, telles que les séries échéant en 2035, 2040, 2045 et 2050, qui permettent d'accroître la liquidité du marché – L'émission de ces obligations de long terme permet d'assurer un arrimage avec la durée de vie utile de nos immobilisations corporelles. – De 2006 à 2009, Hydro-Québec a émis 9,5 G$ de dette à long terme à un taux moyen inférieur à 5 %. • Étaler les échéances de manière à maintenir le programme de financement annuel à un niveau stable – Hydro-Québec dispose d'une marge de manœuvre pour la période de 2015 à 2019, en termes d'échéances de dette. Advenant des marchés moins favorables à l'émission de dette à long terme, l'entreprise peut offrir des titres de plus courtes échéances sans toutefois compromettre les programmes de financement futurs. • Concentrer les financements sur les marchés stratégiquement importants pour l'entreprise, notamment le marché canadien
2. Diversifier les sources de financement de l'entreprise tout en limitant les risques de change	• Maintenir l'accès aux marchés étrangers, notamment le marché du dollar américain • Couvrir les financements étrangers au moyen de swaps de devises • Rechercher des arbitrages de coût entre les différents marchés
3. Gérer efficacement la dette	• Renégocier et racheter les emprunts avant échéance dans la mesure où ces opérations permettent de réduire le coût de la dette

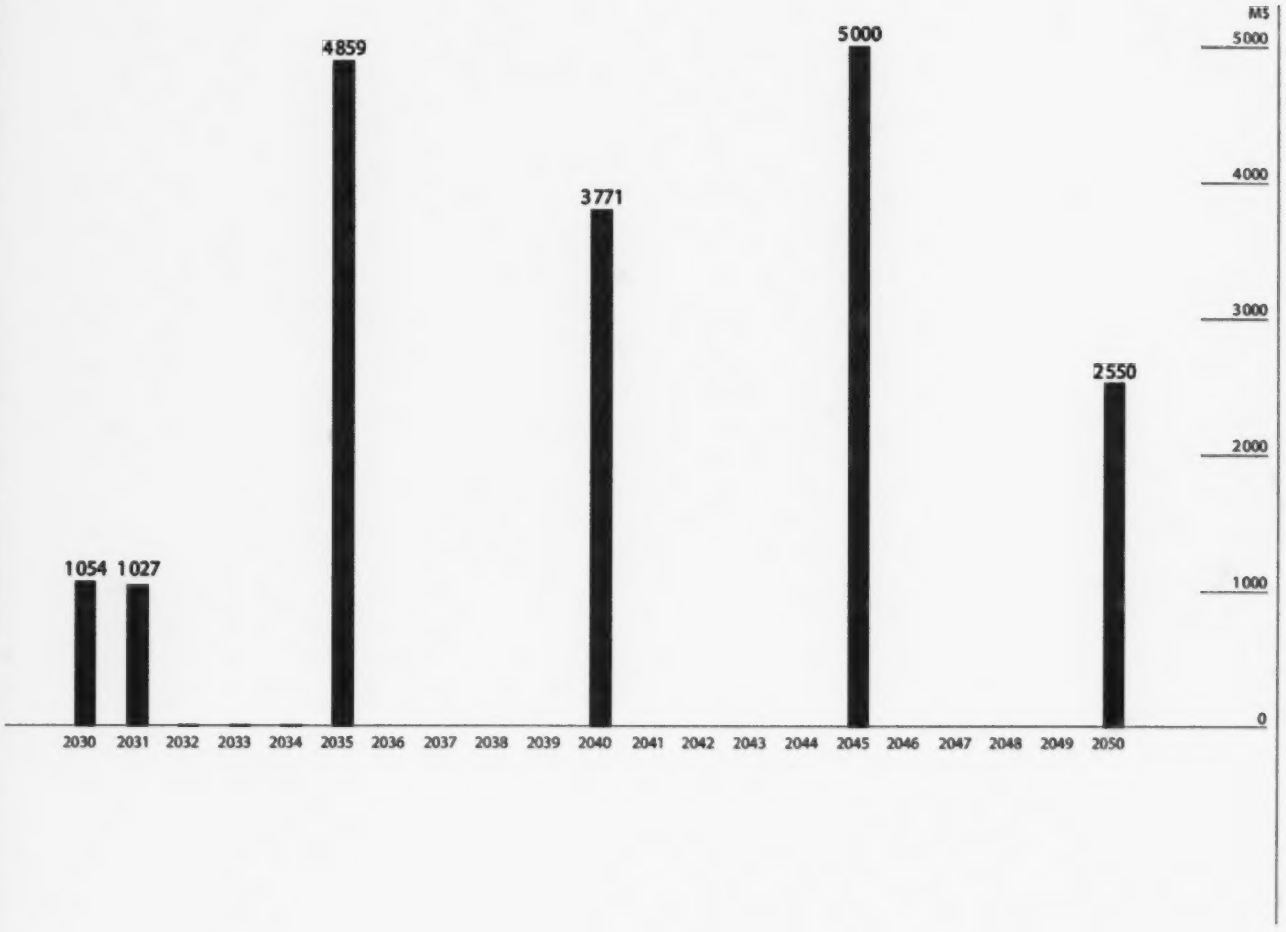
Convertisseurs de la salle des valves du poste de l'Outaouais.

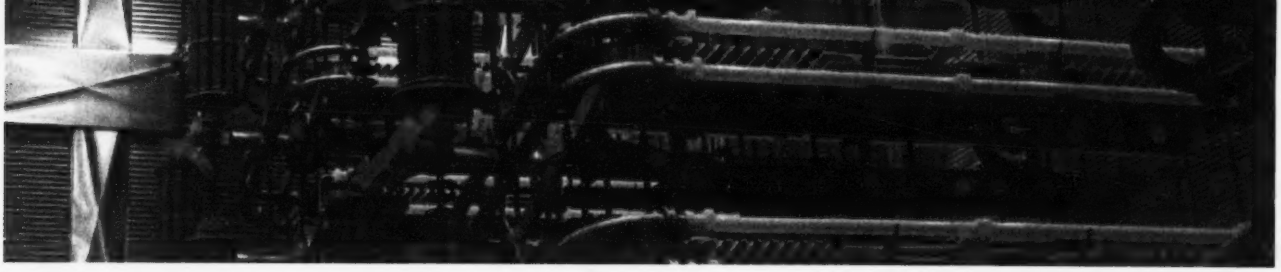
ÉCHÉANCES DE DETTE 2010-2050[1]



1. Ce graphique montre les sorties de fonds qui sont liées aux échéances de dette pour les 40 prochaines années et qui représentent la valeur nominale de la dette. Aux états financiers, la dette à long terme est représentée au coût après amortissement depuis le 1er janvier 2007, sauf pour les dettes à escompte ou à prime considérable, qui étaient déjà présentées de cette façon avant cette date.

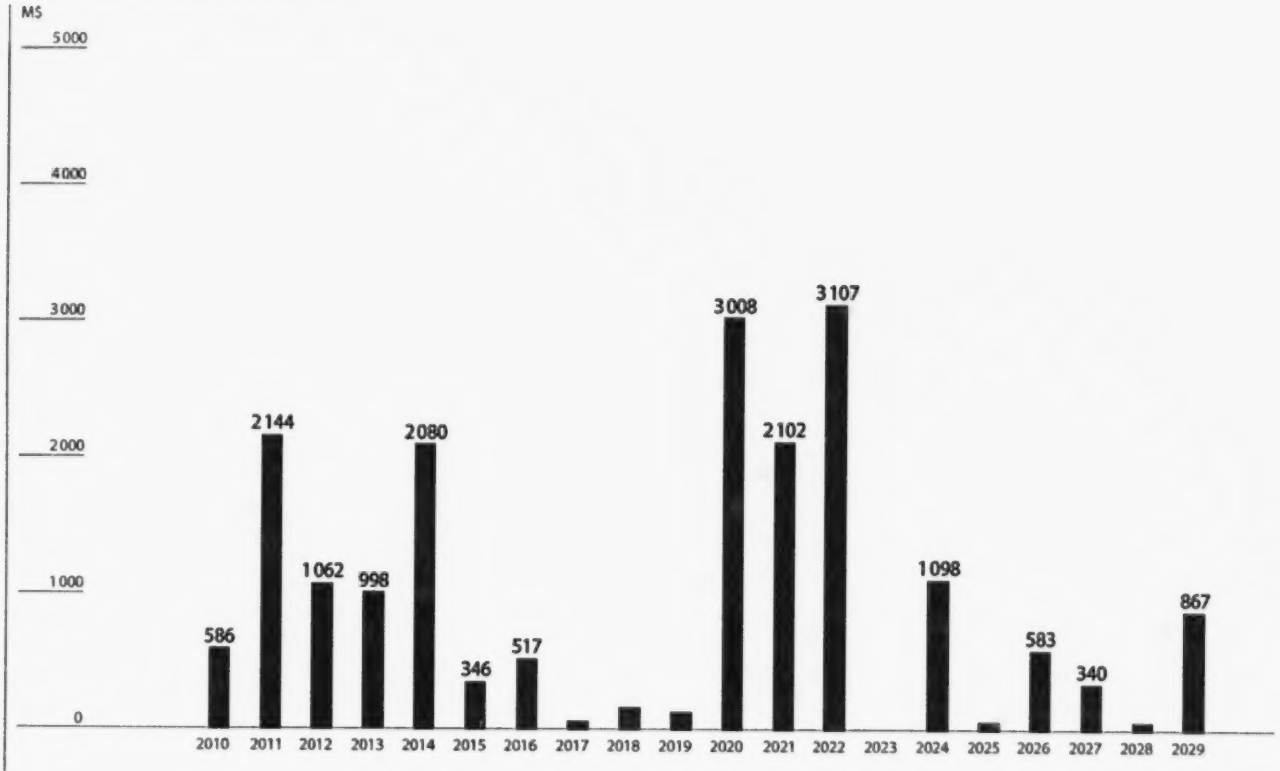
En 2009, l'émission de dette à long terme a atteint 4,2 G$. Ces fonds ont permis de financer une partie de nos investissements et de rembourser des dettes venant à échéance.





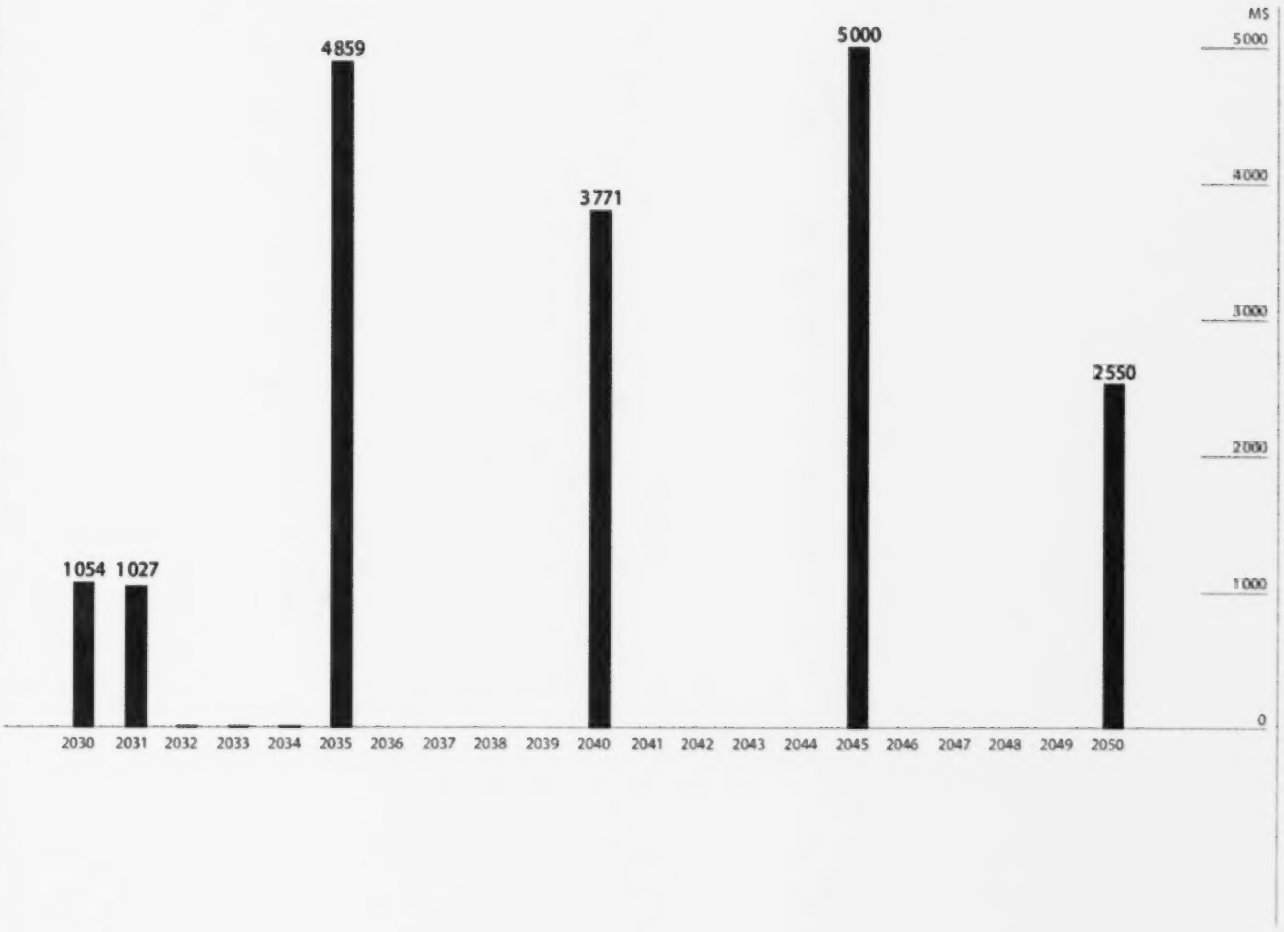
Convertisseurs de la salle des valves
du poste de l'Outaouais.

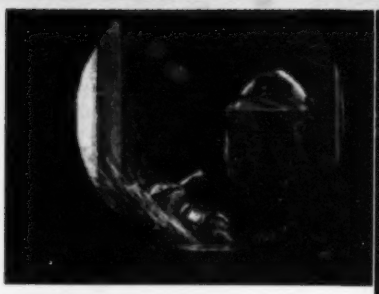
ÉCHÉANCES DE DETTE 2010-2050[1]



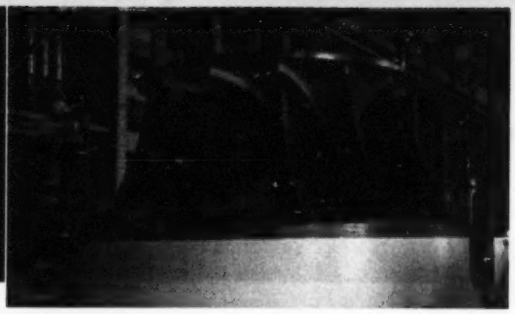
1. Ce graphique montre les sorties de fonds qui sont liées aux échéances de dette pour les 40 prochaines années et qui représentent la valeur nominale de la dette. Aux états financiers, la dette à long terme est représentée au coût après amortissement depuis le 1er janvier 2007, sauf pour les dettes à escompte ou à prime considérable, qui étaient déjà présentées de cette façon avant cette date.

En 2009, l'émission de dette à long terme a atteint 4,2 G$. Ces fonds ont permis de financer une partie de nos investissements et de rembourser des dettes venant à échéance.





Près de 4 % de la masse salariale a été consacrée à des programmes de formation en 2009.



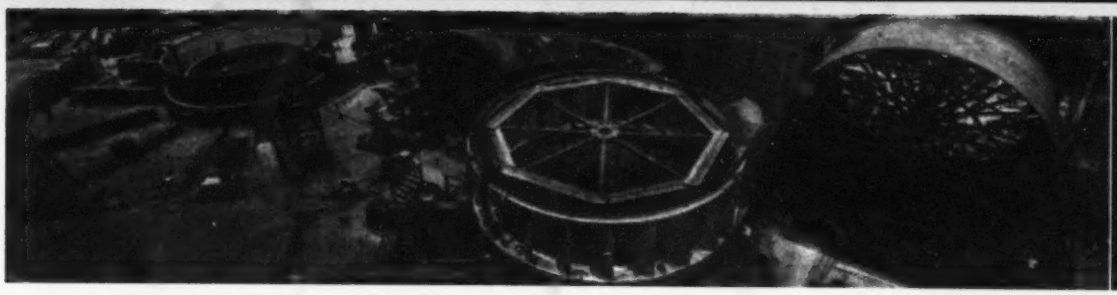
En 2009, Hydro-Québec Production a investi 644 M$ pour assurer la pérennité de ses installations ou augmenter leur capacité de production.

COMPOSITION DE LA DETTE SELON LA DEVISE DE REMBOURSEMENT 2005-2010[1]

Hydro-Québec a recours aux swaps pour modifier la composition en devise de sa dette.

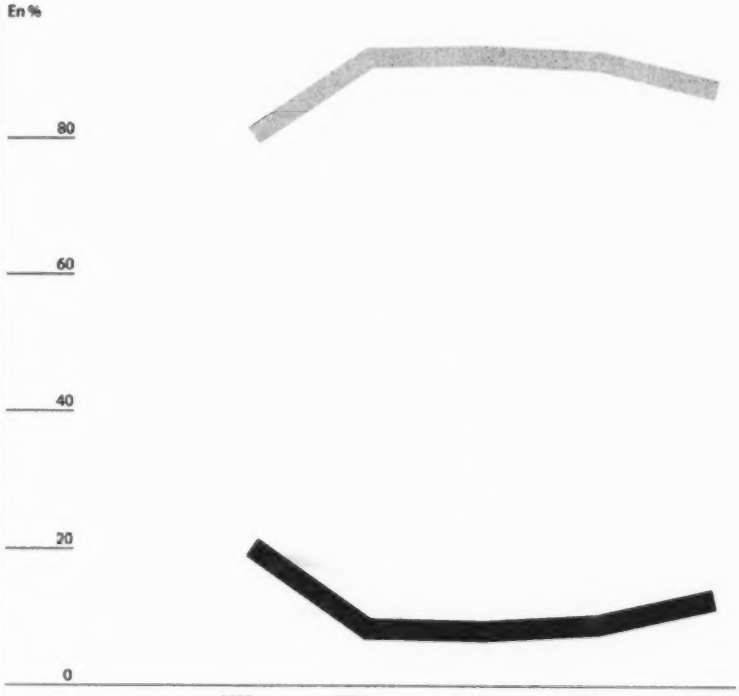
	2005	2006	2007	2008	2009	2010 Prévisions
Dollars canadiens (%)	81,3	87,5	90,8	90,5	93,5	94,8
Dollars américains (%)	18,7	12,5	9,2	9,5	6,5	5,2

1. Dette incluant la dette à perpétuité et les swaps d'Hydro-Québec excluant les filiales et les coentreprises. La dette et les swaps sont évalués à leur valeur nominale et sont convertis en dollars canadiens aux cours de clôture à la date du bilan.



Travaux de construction
à la centrale de l'Eastmain-1-A.

RÉPARTITION DE LA DETTE TOTALE À TAUX FIXE ET À TAUX VARIABLE 2005-2009[1]



En 2009, l'augmentation de la dette à taux variable par rapport à 2008 s'explique par la réalisation de trois émissions de dette à taux variable échéant en 2014 et dont le montant nominal totalise 2 060 M$.

	2005	2006	2007	2008	2009
Taux fixe (%)	79,9	91,8	92,2	91,1	87,4
Taux variable (%)	20,1	8,2	7,8	8,9[2]	12,6[2]

1. L'analyse porte sur les activités de financement d'Hydro-Québec excluant les filiales et les coentreprises. La dette est convertie en dollars canadiens aux cours de clôture à la date du bilan.
2. Excluant les swaps associés à l'atténuation du risque de crédit.

ÉVOLUTION DES COMPOSANTES DE LA DETTE TOTALE 2005-2009[1]

(en millions de dollars)

	2005	2006	2007	2008	2009[2]
Dette à long terme	29 859	32 992	33 135	35 261	**37 093**
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme	2 636	1 061	1 085	767	**582**
Dette à perpétuité	379	337	286	355	**303**
Dette totale	32 874	34 390	34 506	36 383	**37 978**

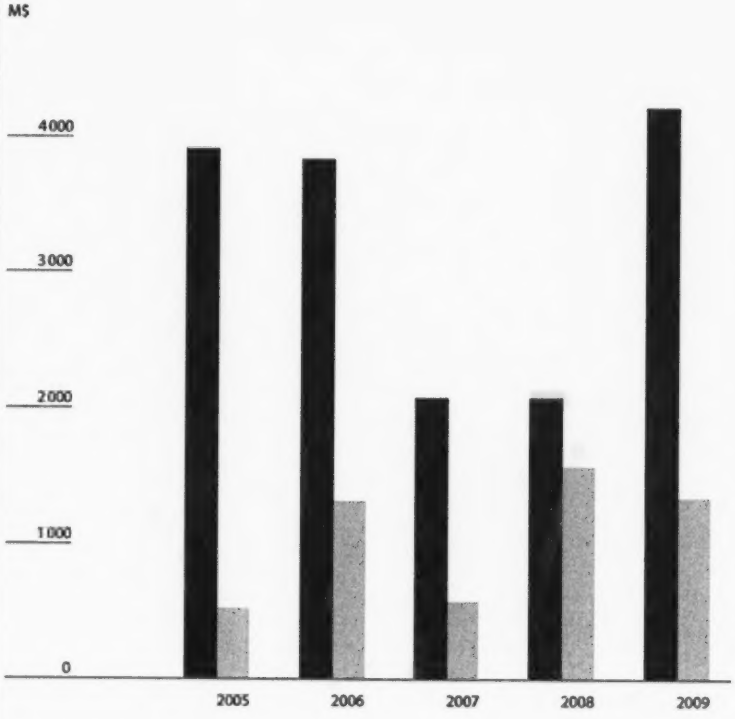
1. L'analyse porte sur les activités de financement d'Hydro-Québec excluant les filiales et les coentreprises. Le tableau ci-dessus présente la valeur nominale de la dette convertie en dollars canadiens aux cours de clôture à la date du bilan, exception faite des années 2007 à 2009. La dette à long terme est présentée au coût après amortissement depuis le 1er janvier 2007, sauf pour les dettes à escompte ou à prime considérable, qui étaient déjà présentées de cette façon avant cette date.
2. Taux de change : 1,0466 $ CA/$ US.

Hydro-Québec Distribution favorise le déploiement du réseau souterrain dans les nouveaux quartiers résidentiels.

Le 29 novembre 1965, Hydro-Québec a mis en service la première ligne à 735 kV au monde. Son réseau compte maintenant 11 422 km de lignes à 735 et 765 kV.

En 2009, Hydro-Québec a dirigé plus d'un millier de chantiers de toutes envergures.

PROGRAMME DE FINANCEMENT 2005-2009[1]



	2005	2006	2007	2008	2009
Emprunt brut[2]	3855	3781	2028	2029	4194
Emprunt net	515	1298	563	1551	1320

1. L'analyse porte sur les activités de financement d'Hydro-Québec excluant les filiales et les coentreprises.
2. Excluant les encaissements ou décaissements nets liés à la gestion du risque de crédit.

Hydro-Québec gère son risque de crédit par divers moyens, dont l'adoption de limites de crédit pour chaque contrepartie et la mise en place d'ententes d'atténuation des risques. La variation de la valeur au marché des instruments financiers visés par ces ententes a donné lieu à des décaissements nets de 1,8 G$ en 2009 et à des encaissements nets de 2,3 G$ en 2008.

Le programme d'emprunts de 2010 devrait être de l'ordre de 2 G$.

Hydro-Québec prend en charge plus de 60 % des investissements en innovation technologique dans le secteur de l'énergie au Québec.

Depuis 40 ans, l'Institut de recherche d'Hydro-Québec (IREQ) travaille à améliorer la performance technologique de l'entreprise.

FINANCEMENTS PRÉAUTORISÉS

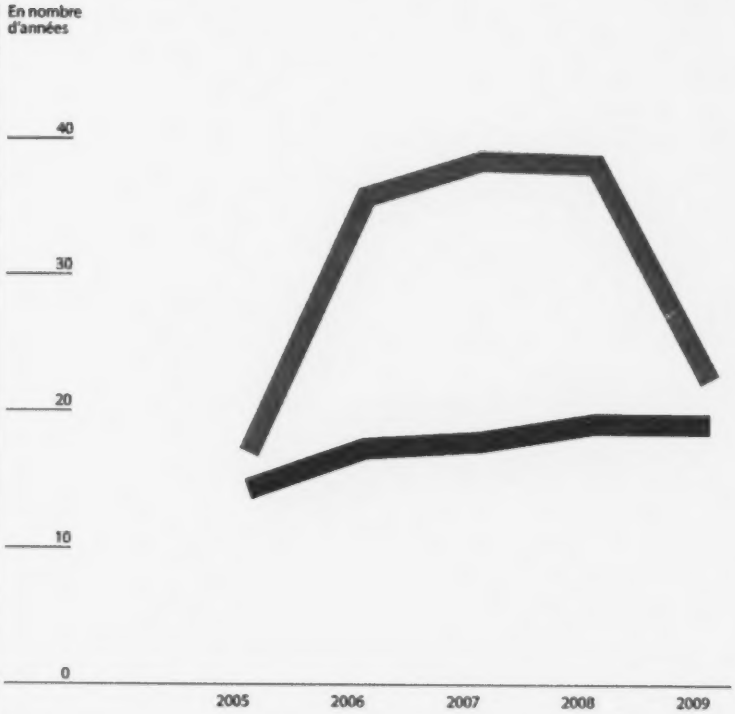
Type de financement	Volume autorisé	Marché	Échéance	En cours au 31 décembre 2009
Marges de crédit bancaire	350 M$ US ou 350 M$ CA 40 M$ CA 110 M$ US			
Ligne de crédit de soutien[1]	2 000 M$ US		360 M$ US en 2012 1 640 M$ US en 2013	
Papier commercial[1]	2 250 M$ US ou l'équivalent en $ CA	États-Unis Canada	Max. 364 jours Max. 365 jours	21 M$ CA
Billets à moyen terme[1]	3 000 M$ US ou l'équivalent en d'autres monnaies	États-Unis	9 mois et plus	415 M$ US
	20 000 M$ CA ou l'équivalent en $ US	Canada	1 an et plus	12 652 M$ CA

1. Garanti par le gouvernement du Québec.

Plusieurs de nos centrales hydroélectriques font actuellement l'objet de travaux de réfection ou de modernisation.

Des plans de relève ont été mis en place pour assurer la pérennité des expertises uniques à Hydro-Québec.

DURÉE DE VIE MOYENNE DE LA DETTE 2005-2009[1]



Hydro-Québec émet des obligations de long terme arrimées à la durée de vie utile de ses actifs. La durée de vie moyenne des emprunts de l'année 2009 a diminué par rapport à 2008 en raison d'émissions de dette à taux variable échéant en 2014.

	2005	2006	2007	2008	2009
Durée de vie moyenne des emprunts de l'année	16,9	35,4	37,6	36,8	**22,0**
Durée de vie moyenne de la dette	14,8	17,3	18,0	19,1	**19,0**

1. L'analyse porte sur les activités de financement d'Hydro-Québec excluant les filiales et les coentreprises.

Des équipements performants nous permettent de diminuer les pertes et d'optimiser le contrôle du transit d'énergie.

L'entreprise a mis en œuvre un programme d'accès à l'égalité en emploi.

GARANTIE DE LA DETTE D'HYDRO-QUÉBEC

En 2009, la dette d'Hydro-Québec comprend 36 518 M$ de débentures et de billets à moyen terme qui sont garantis inconditionnellement et irrévocablement par le gouvernement du Québec, tout comme les régimes d'emprunt de court terme, soit le papier commercial et les lignes de crédit de soutien.

Certains placements privés et les contrats de location-acquisition, qui totalisent 725 M$, ne sont pas garantis par le gouvernement du Québec.

ÉMISSIONS DE DETTE 2009-2010

ÉMISSIONS D'OBLIGATIONS

Marché	Date de livraison	Série	Coupon (%)	Échéance	Montant (M$ CA)	Devise	Rendement (%)
CAN	2 mars 2010	JN	5,000	15 février 2050	500	CAN	4,752
CAN	10 décembre 2009	JN	5,000	15 février 2050	500	CAN	4,741
CAN	12 novembre 2009	JN	5,000	15 février 2050	500	CAN	4,810
CAN	29 janvier 2009	JN	5,000	15 février 2050	500	CAN	4,990
CAN	15 janvier 2009	JN	5,000	15 février 2050	500	CAN	4,907

ÉMISSIONS DE BILLETS À MOYEN TERME

Marché	Date de livraison	Série	Coupon (%)	Échéance	Montant (M$ CA)	Devise	Rendement
CAN	21 septembre 2009	0058	Variable	20 février 2014	300	CAN	AB 3 mois + 30 pbs
CAN	17 septembre 2009	0058	Variable	20 février 2014	760	CAN	AB 3 mois + 33 pbs
CAN	22 juin 2009	0058	Variable	20 février 2014	1 000	CAN	AB 3 mois + 55 pbs

Les fonds provenant de l'exploitation permettent de maintenir le ratio de couverture des intérêts à des niveaux relativement élevés.

Le rendement des capitaux propres s'est maintenu à un niveau comparable à celui de 2008 malgré le contexte commercial difficile de 2009, s'établissant à 14,3 %, contre 15,4 % en 2008.

RATIOS FINANCIERS

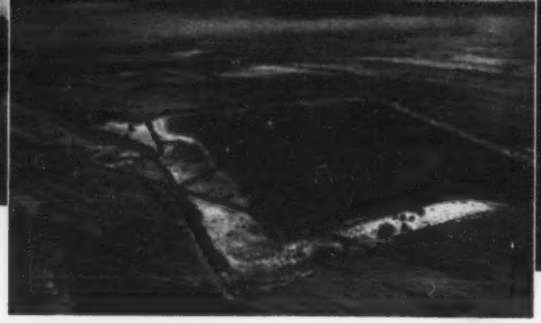
	2005	2006	2007	2008	2009
Ratios de couverture					
Couverture des intérêts[1]	2,00	2,06	2,13	2,12	**2,17**
Couverture des intérêts avant amortissement[2]	2,89	2,87	2,90	3,01	**3,06**
Ratios de liquidité					
Flux monétaires nets en % des investissements en immobilisations corporelles et actifs incorporels[3]	91,2	111,9	76,5	86,9	**75,9**
Taux d'autofinancement[4] (en %)	51,1	69,8	63,1	45,7	**41,2**
Fonds provenant des opérations en % de la dette totale[5]	12,4	13,9	13,7	14,2	**13,5**
Ratios de profitabilité					
Marge bénéficiaire provenant des activités poursuivies[6] (en %)	21,6	25,1	23,4	23,7	**24,6**
Rendement des capitaux propres[7] (en %)	13,3	20,6	15,0	15,4	**14,3**
Ratio de structure financière					
Taux de capitalisation[8] (en %)	34,1	36,1	37,5	37,7	**37,0**
Dividendes[9,10] (en millions de dollars)	1126	2342	2095	2252	**2168**

Note : Certaines données comparatives ont été reclassées en fonction de la présentation de l'exercice courant.

1. Quotient de la somme du bénéfice d'exploitation et du revenu net de placements par la charge brute d'intérêts.
2. Quotient de la somme du bénéfice d'exploitation avant amortissement et du revenu net de placements par la charge brute d'intérêts.
3. Quotient du bénéfice provenant des activités poursuivies avant amortissement diminué des radiations et des dividendes versés par les investissements en immobilisations corporelles et en actifs incorporels.
4. Quotient des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation diminués des dividendes versés par la somme des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement, exclusion faite de la cession (l'acquisition) nette de placements temporaires, et du remboursement de dette à long terme.
5. Quotient du bénéfice provenant des activités poursuivies avant amortissement et frais financiers capitalisés diminué des radiations par la somme de la dette à long terme (y compris la tranche échéant à moins d'un an), de la dette à perpétuité, des emprunts à court terme et du passif lié aux instruments dérivés, diminuée de l'actif lié aux instruments dérivés (moyenne de l'année).
6. Quotient du bénéfice provenant des activités poursuivies par les produits.
7. Quotient du bénéfice net par les capitaux propres moyens de l'année diminués du cumul des autres éléments du résultat étendu moyen de l'année.
8. Quotient des capitaux propres par la somme des capitaux propres, de la dette à long terme (y compris la tranche échéant à moins d'un an), de la dette à perpétuité, des emprunts à court terme et du passif lié aux instruments dérivés, diminuée de l'actif lié aux instruments dérivés.
9. Les dividendes déclarés au titre d'une année sont versés durant l'exercice suivant.
10. Aucun dividende ne peut être déclaré dont le montant aurait pour effet de réduire à moins de 25 % le taux de capitalisation d'Hydro-Québec à la fin de l'exercice.

En 2009, nous avons accru nos capacités d'interconnexion avec les réseaux voisins d'environ 15 %.

En 2009, le magazine *Corporate Knights* a classé Hydro-Québec cinquième au Canada selon des critères relatifs à l'environnement, à la responsabilité sociale et à la gouvernance.



Poste de l'Outaouais.

COTES DE CRÉDIT

	Dette à long terme	Papier commercial
2009		
Moody's	Aa2 stable	P-1
Standard and Poor's	A+	A-1+
Fitch Ratings	AA- stable	F1+
Dominion Bond Rating Service	A (haut) stable	R-1 (moyen)
2008		
Moody's	Aa2 stable	P-1
Standard and Poor's	A+	A-1+
Fitch Ratings	AA- positif	F1+
Dominion Bond Rating Service	A (haut) stable	R-1 (moyen)

EXTRAITS D'ANALYSES D'AGENCES DE NOTATION

« Grâce à la nature peu coûteuse du parc de production de HQP et à la flexibilité opérationnelle que lui procure sa capacité de stockage énergétique, les ventes à l'exportation sont assurées d'être rentables dans pratiquement tout contexte de prix et de contribuer positivement aux flux de trésorerie tant que les niveaux des réservoirs se maintiendront au-dessus des seuils acceptables fixés par la compagnie. » (traduction)

Moody's, opinion sur la qualité de crédit datée du 16 juin 2009

« La qualité du crédit autonome de HQ tient à sa situation de quasi-monopole dans la province, à la solidité constante de ses paramètres financiers consolidés, comparables à ceux d'autres fournisseurs d'électricité municipaux de la catégorie « AA- », à son parc de production principalement « vert » (hydroélectrique à 97 %) à coûts concurrentiels, et à sa flexibilité de livraison due à son énorme système de réservoirs. » (traduction)

Fitch Ratings, communiqué de presse, 11 novembre 2009

27 Plan stratégique 2009-2013

28 La gestion des risques : un savoir-faire qui rapporte

30 L'hydroélectricité : une énergie renouvelable, un investissement responsable

En 2009, Hydro-Québec a recyclé 1 166 tonnes de papier et de carton.

L'entreprise consacre environ 100 M$ par année aux projets de l'Institut de recherche d'Hydro-Québec (IREQ).

Nous intégrons des préoccupations environnementales dans la pratique de notre métier depuis plus de 35 ans.

PLAN STRATÉGIQUE 2009-2013

Hydro-Québec oriente ses actions vers la croissance, la qualité du service et la performance de l'entreprise. Les trois axes de notre *Plan stratégique 2009-2013* – l'efficacité énergétique, les énergies renouvelables et l'innovation technologique – encadrent l'ensemble de nos orientations.

PERSPECTIVES FINANCIÈRES

(en milliards de dollars)	2010	2011	2012	2013
Bénéfice net	2,4	2,4	2,4	2,4
Dividendes déclarés	1,7	1,7	1,7	1,7
Produits	12,4	12,8	13,2	13,9
Investissements[1]	4,8	5,0	5,3	5,2

1. Investissements en immobilisations corporelles et en actifs incorporels ayant une incidence sur la trésorerie et coûts liés au Plan global en efficacité énergétique.

ORIENTATIONS[2]

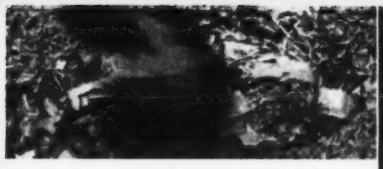
			Investissements 2009-2013
PRODUCTION	Augmenter la capacité de production hydroélectrique	• Sur l'horizon du Plan, près de 1 000 MW de projets hydroélectriques seront mis en service • Réalisation des travaux liés au projet de la Romaine (1 550 MW) dont la mise en service est prévue sur la période 2014-2020 • Développement d'un portefeuille de projets hydroélectriques supplémentaires de 3 000 MW	10,4 G$
	Accroître les exportations	• À l'horizon 2013, Hydro-Québec disposera de près de 24 TWh pour l'exportation • Marchés visés : Ontario, Nouvelle-Angleterre, New York et États du Midwest	
TRANSPORT	Accroître la capacité du réseau à répondre aux besoins des clients	• Intégration de 3 000 MW de nouvelles capacités de production, dont 2 400 MW en énergie éolienne • Projet d'une interconnexion de 1 200 MW avec la Nouvelle-Angleterre	7,8 G$
	Assurer la qualité du service du transport d'électricité	• Maintien de la fiabilité du réseau en conformité avec les critères de la NERC[3] et du NPCC[4] • Près de la moitié des sommes investies, soit 3,7 G$, sera consacrée à assurer la pérennité des installations	
DISTRIBUTION	Assurer la qualité des services à la clientèle	• Efforts visant à réduire le temps moyen d'interruption par client par année	6,2 G$
	Intensifier les actions en efficacité énergétique	• Cible d'économies d'énergie de 11 TWh à l'horizon 2015, avec un investissement total de 3,5 G$	
	Répondre avec flexibilité aux besoins en électricité	• Ententes-cadres avec Hydro-Québec Production permettant de s'ajuster en temps réel aux variations de la consommation ou à l'indisponibilité imprévue des approvisionnements	
	Rendre la division encore plus performante	• Implantation d'une infrastructure de mesurage avancée comprenant une nouvelle génération de compteurs communicants	

2. Pour consulter l'ensemble des orientations du Plan stratégique, voir www.hydroquebec.com/publications/fr/plan_strategique.
3. North American Electricity Reliability Corporation.
4. Northeast Power Coordinating Council.

27 Plan stratégique 2009-2013

28 La gestion des risques : un savoir-faire qui rapporte

30 L'hydroélectricité : une énergie renouvelable, un investissement responsable



En 2009, Hydro-Québec a recyclé 1 166 tonnes de papier et de carton.

L'entreprise consacre environ 100 M$ par année aux projets de l'Institut de recherche d'Hydro-Québec (IREQ).

Nous intégrons des préoccupations environnementales dans la pratique de notre métier depuis plus de 35 ans.

PLAN STRATÉGIQUE 2009-2013

Hydro-Québec oriente ses actions vers la croissance, la qualité du service et la performance de l'entreprise. Les trois axes de notre *Plan stratégique 2009-2013* – l'efficacité énergétique, les énergies renouvelables et l'innovation technologique – encadrent l'ensemble de nos orientations.

PERSPECTIVES FINANCIÈRES
(en milliards de dollars)

	2010	2011	2012	2013
Bénéfice net	2,4	2,4	2,4	2,4
Dividendes déclarés	1,7	1,7	1,7	1,7
Produits	12,4	12,8	13,2	13,9
Investissements[1]	4,8	5,0	5,3	5,2

1. Investissements en immobilisations corporelles et en actifs incorporels ayant une incidence sur la trésorerie et coûts liés au Plan global en efficacité énergétique.

ORIENTATIONS[2]

			Investissements 2009-2013
PRODUCTION	Augmenter la capacité de production hydroélectrique	• Sur l'horizon du Plan, près de 1 000 MW de projets hydroélectriques seront mis en service • Réalisation des travaux liés au projet de la Romaine (1 550 MW) dont la mise en service est prévue sur la période 2014-2020 • Développement d'un portefeuille de projets hydroélectriques supplémentaires de 3 000 MW	**10,4 G$**
	Accroître les exportations	• À l'horizon 2013, Hydro-Québec disposera de près de 24 TWh pour l'exportation • Marchés visés : Ontario, Nouvelle-Angleterre, New York et États du Midwest	
TRANSPORT	Accroître la capacité du réseau à répondre aux besoins des clients	• Intégration de 3 000 MW de nouvelles capacités de production, dont 2 400 MW en énergie éolienne • Projet d'une interconnexion de 1 200 MW avec la Nouvelle-Angleterre	**7,8 G$**
	Assurer la qualité du service du transport d'électricité	• Maintien de la fiabilité du réseau en conformité avec les critères de la NERC[3] et du NPCC[4] • Près de la moitié des sommes investies, soit 3,7 G$, sera consacrée à assurer la pérennité des installations	
DISTRIBUTION	Assurer la qualité des services à la clientèle	• Efforts visant à réduire le temps moyen d'interruption par client par année	**6,2 G$**
	Intensifier les actions en efficacité énergétique	• Cible d'économies d'énergie de 11 TWh à l'horizon 2015, avec un investissement total de 3,5 G$	
	Répondre avec flexibilité aux besoins en électricité	• Ententes-cadres avec Hydro-Québec Production permettant de s'ajuster en temps réel aux variations de la consommation ou à l'indisponibilité imprévue des approvisionnements	
	Rendre la division encore plus performante	• Implantation d'une infrastructure de mesurage avancée comprenant une nouvelle génération de compteurs communicants	

2. Pour consulter l'ensemble des orientations du Plan stratégique, voir www.hydroquebec.com/publications/fr/plan_strategique.
3. North American Electricity Reliability Corporation.
4. Northeast Power Coordinating Council.

L'entreprise dispose d'un programme de sécurité des technologies de l'information et des communications. Elle assure la surveillance des systèmes ainsi que la gestion des identités, des accès, des incidents et des vulnérabilités.

Les préoccupations et enjeux environnementaux sont intégrés à l'ensemble des activités courantes d'Hydro-Québec.

LA GESTION DES RISQUES : UN SAVOIR-FAIRE QUI RAPPORTE

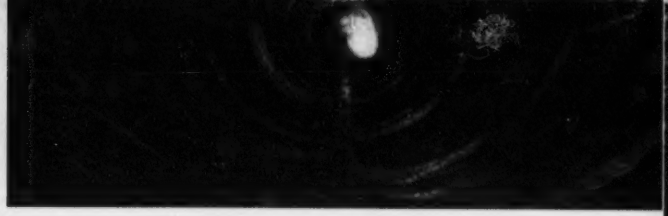
Dictée par la prudence, la gestion intégrée des risques d'entreprise fait partie des pratiques d'affaires courantes d'Hydro-Québec depuis plusieurs années. Elle s'appuie sur différents mécanismes de contrôle, de communication et d'évaluation qui permettent un suivi dynamique de l'évolution des risques. Chaque division ou unité de l'entreprise doit recenser et évaluer ses principaux risques, puis mettre en œuvre des mesures pour les atténuer, de façon à ce que les risques résiduels soient d'un niveau acceptable pour Hydro-Québec. Ce processus permet de constituer un portefeuille consolidé des risques d'entreprise, qui est présenté annuellement au Conseil d'administration. Celui-ci fixe, avec la Direction, le seuil de tolérance au risque de l'entreprise et approuve les encadrements et autres paramètres afin d'en assurer le respect.

Pour la gestion des risques de marché et de crédit, l'entreprise compte sur une équipe d'experts, indépendante des groupes qui réalisent les transactions. Cette équipe fait l'objet de vérifications internes et externes. Elle effectue une surveillance constante des marchés afin de détecter toute fluctuation susceptible d'avoir une incidence sur nos résultats. Elle recommande des encadrements, des contrôles et des stratégies pour réduire les risques. L'approche proactive, basée sur la quantification et le suivi de plusieurs indicateurs de risque liés aux transactions financières et énergétiques, permet de répondre rapidement aux événements qui influencent l'évolution des risques.

> ***On a, en gestion de risques [...] les pratiques dans le secteur qui sont les plus fortes et qui se sont révélées, à travers des moments où on a vu des chocs importants dans les marchés, [...] très robustes et qui nous ont permis de passer à côté de certains écueils qui ont touché d'autres organisations.***
>
> (Thierry Vandal, président-directeur général d'Hydro-Québec, extrait du *Journal des débats*, Commission parlementaire à l'Assemblée nationale du Québec, 7 octobre 2009, volume 41, nº 9)

PRINCIPAUX RISQUES FINANCIERS ET APERÇU DES MESURES D'ATTÉNUATION

Risques	Mesures d'atténuation
Risques de marché Volatilité des taux de change, des taux d'intérêt et du prix de l'aluminium	**Court terme :** gestion intégrée active et négociation d'instruments dérivés de couverture, tels que les contrats à terme sur le taux de change, le taux d'intérêt et le prix de l'aluminium **Moyen et long termes :** appariement d'éléments compensateurs tels que des dettes libellées en dollars américains mises en relation de couverture avec les ventes réalisées dans cette devise, swaps de devises et de taux d'intérêt
Risques de crédit	• Mise en place et suivi d'encadrements et de limites concernant la concentration des risques et le niveau d'exposition par contrepartie • Négociation avec des contreparties dont la notation de crédit est élevée (95 % des contreparties notées A ou mieux) et ententes visant à limiter la valeur au marché de l'exposition au crédit des contreparties • Application de contrôles et préparation de rapports de suivi permettant de réagir rapidement à tout événement pouvant avoir un impact sur la situation financière des contreparties



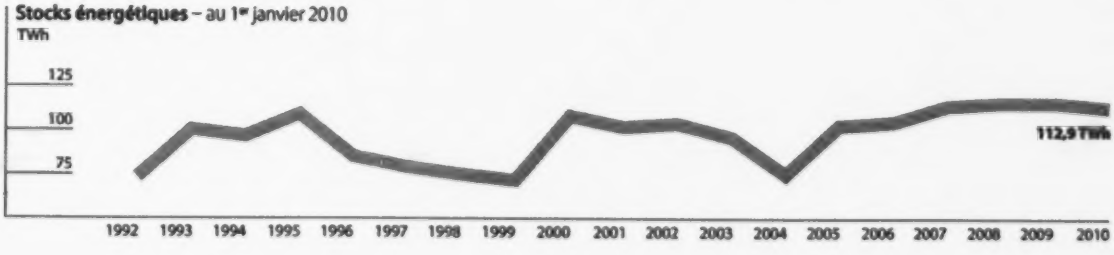
Conduite forcée en construction à la centrale de l'Eastmain-1-A.

La continuité du service d'électricité repose sur un plan d'urgence prévoyant des mesures pour rétablir le service dans les meilleurs délais en cas d'événement exceptionnel.

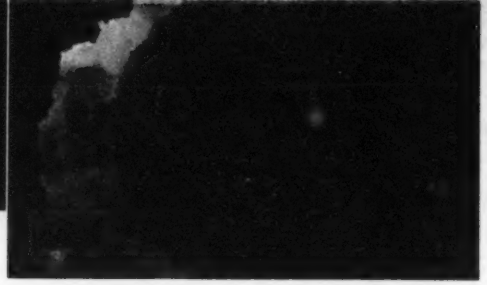
PRINCIPAUX RISQUES OPÉRATIONNELS ET APERÇU DES MESURES D'ATTÉNUATION

	Risques	Mesures d'atténuation
PRODUCTION	Hydraulicité	• Optimisation de l'exploitation des centrales hydroélectriques pour minimiser l'utilisation de l'eau • Gestion pluriannuelle des stocks énergétiques (voir le graphique ci-dessous) qui permet au producteur de maintenir un écart suffisant entre ses moyens de production et l'ensemble de ses engagements
PRODUCTION	Risques de marché liés aux activités de commercialisation Hydraulicité, volatilité des prix de l'électricité, indisponibilité des équipements de production et de transport	• Évaluation intégrée des composantes du risque lié aux activités de commercialisation d'Hydro-Québec Production • Surveillance de l'évolution des marchés de gros et utilisation d'instruments dérivés de couverture • Programmes de maintenance et de mise à niveau afin de maximiser la disponibilité des équipements • Suivi des limites, contrôle et reddition de comptes quotidienne
TRANSPORT	Pérennité des actifs et continuité du service de transport	• Application des normes de fiabilité de la North American Electric Reliability Corporation (NERC) et du Northeast Power Coordinating Council (NPCC) • Coordination de la fiabilité des réseaux de transport d'électricité au Québec et dépôt de normes de fiabilité applicables notamment aux installations de production et de transport du Québec • Mesures visant à entretenir et renforcer les installations du réseau et à en prolonger la vie utile • Processus de gestion optimale de la pointe de consommation annuelle
DISTRIBUTION	Pérennité du réseau et qualité du service	• Conformité aux normes applicables aux réseaux aériens et souterrains • Stratégie de renouvellement des actifs • Programme de maintenance du réseau et de maîtrise de la végétation
DISTRIBUTION	Évolution de la demande en électricité attribuable à la conjoncture économique (en conditions climatiques normales)	• Raffinement de la méthode de prévision des besoins à court terme
CONSTRUCTION	Incidence de la demande de main-d'œuvre en génie civil et de l'inflation spécifique au marché de la construction	• Portefeuille d'actions ciblées pour réduire les impacts sur les approvisionnements et sur la réalisation des projets de construction • Gestion rigoureuse des projets pour contenir les coûts dans le respect des échéances et des normes élevées de qualité et de sécurité

Stocks énergétiques – au 1er janvier 2010



Pour recevoir le feu vert, chacun des projets d'aménagement hydroélectrique d'Hydro-Québec doit respecter trois critères : rentabilité, acceptabilité environnementale et accueil favorable par le milieu local.



De 2001 à 2008, les exportations d'électricité du Québec ont permis d'éviter l'émission de plus de 30 millions de tonnes de gaz à effet de serre en Amérique du Nord.

L'HYDROÉLECTRICITÉ : UNE ÉNERGIE RENOUVELABLE, UN INVESTISSEMENT RESPONSABLE

L'eau est une importante source d'énergie renouvelable. Or, le Québec est l'une des régions du monde les plus riches en eau : plus de 40 % des ressources hydrauliques du Canada s'y trouvent.

Hydro-Québec dispose ainsi d'atouts énergétiques majeurs, y compris :

- une production d'énergie à 98 % hydraulique
- 26 grands réservoirs, avec une capacité de stockage de 175 TWh
- Un coût moyen de production de 2¢/kWh
- Des tarifs parmi les plus bas en Amérique du Nord

LES NOMBREUX AVANTAGES DE L'HYDROÉLECTRICITÉ

- **Fiabilité :** Les réservoirs permettent de stocker l'énergie, assurant un approvisionnement sécuritaire et une production fiable.
- **Rendement :** L'eau a un rendement énergétique largement supérieur à celui d'autres sources d'énergie, car son potentiel est pleinement utilisé lorsqu'elle actionne les turbines d'une centrale hydroélectrique. Au contraire, la combustion des énergies fossiles entraîne généralement des pertes importantes, allant jusqu'aux deux tiers pour le charbon, sous forme de chaleur dissipée.
- **Flexibilité :** Parce qu'elle permet de maintenir un équilibre constant entre l'offre et la demande, l'eau est la ressource par excellence pour soutenir l'exploitation d'autres sources d'énergie renouvelable, mais intermittente, comme l'éolien.
- **Durabilité :** Les installations de production hydroélectriques ont une durée de vie utile variant entre 40 et 100 ans et leur réhabilitation se fait à des coûts très compétitifs.
- **Efficacité :** Le facteur d'utilisation des centrales hydroélectriques est de 54 %, soit 1,5 fois le facteur d'utilisation théorique de l'énergie éolienne déterminé par Hydro-Québec, qui est de 35 %.

DES OUVRAGES BIEN PENSÉS

Tous les projets font l'objet d'une planification rigoureuse :

- études environnementales exhaustives et consultations publiques
- optimisation de chaque site selon ses caractéristiques propres, pour maximiser la production tout en limitant les impacts
- ententes de partenariat avec les communautés locales
- mesures d'atténuation et de suivi environnemental (aménagement de frayères, suivi du caribou, etc.)

Nos projets requièrent un investissement de départ important, qui est largement compensé par la performance des installations grâce à leur pérennité et à leur faible coût d'exploitation.

UN MOYEN CONCRET DE RÉDUIRE LES GAZ À EFFET DE SERRE

En tenant compte du cycle de vie complet des installations, l'hydroélectricité émet très peu de gaz à effet de serre (GES).

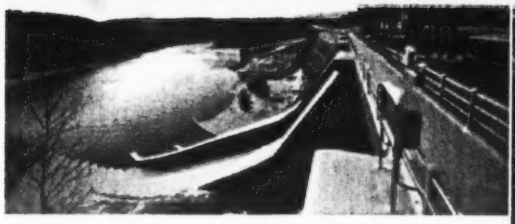
Une centrale hydroélectrique avec réservoir en zone nordique émet en effet 10 grammes de CO_2 par kilowattheure produit, soit le même niveau que l'éolien et quatre fois moins que le solaire avec panneaux photovoltaïques, qui sont parmi les sources émettant le moins de GES.

Par conséquent, le recours à l'hydroélectricité constitue un excellent moyen de lutte contre les changements climatiques, tout en contribuant au développement durable.

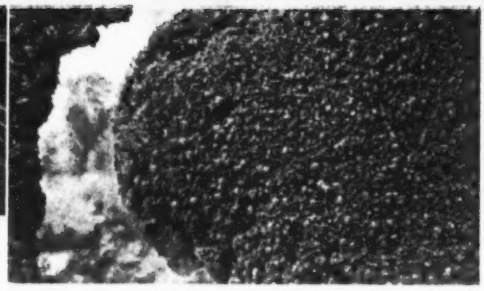
Avec l'hydroélectricité, Hydro-Québec privilégie une source d'énergie propre et renouvelable, qui constitue un excellent choix pour répondre aux besoins énergétiques du Québec et de ses régions limitrophes.

ÉMISSIONS DE CO_2 (g/kWh) PAR FILIÈRE DE PRODUCTION – ANALYSE DE CYCLE DE VIE[1]

1. CO_2 généré par les technologies utilisées dans le nord-est du continent nord-américain, compte tenu de la construction et de l'exploitation des installations ainsi que des approvisionnements en combustible, le cas échéant.
2. Estimation des émissions brutes du complexe de la Romaine. Les émissions nettes seront inférieures.
3. Émissions surtout associées à la fabrication des panneaux solaires.



Pour recevoir le feu vert, chacun des projets d'aménagement hydroélectrique d'Hydro-Québec doit respecter trois critères : rentabilité, acceptabilité environnementale et accueil favorable par le milieu local.



De 2001 à 2008, les exportations d'électricité du Québec ont permis d'éviter l'émission de plus de 30 millions de tonnes de gaz à effet de serre en Amérique du Nord.

L'HYDROÉLECTRICITÉ : UNE ÉNERGIE RENOUVELABLE, UN INVESTISSEMENT RESPONSABLE

L'eau est une importante source d'énergie renouvelable. Or, le Québec est l'une des régions du monde les plus riches en eau : plus de 40 % des ressources hydrauliques du Canada s'y trouvent.

Hydro-Québec dispose ainsi d'atouts énergétiques majeurs, y compris :

- une production d'énergie à 98 % hydraulique
- 26 grands réservoirs, avec une capacité de stockage de 175 TWh
- Un coût moyen de production de 2¢/kWh
- Des tarifs parmi les plus bas en Amérique du Nord

LES NOMBREUX AVANTAGES DE L'HYDROÉLECTRICITÉ

- **Fiabilité :** Les réservoirs permettent de stocker l'énergie, assurant un approvisionnement sécuritaire et une production fiable.
- **Rendement :** L'eau a un rendement énergétique largement supérieur à celui d'autres sources d'énergie, car son potentiel est pleinement utilisé lorsqu'elle actionne les turbines d'une centrale hydroélectrique. Au contraire, la combustion des énergies fossiles entraîne généralement des pertes importantes, allant jusqu'aux deux tiers pour le charbon, sous forme de chaleur dissipée.
- **Flexibilité :** Parce qu'elle permet de maintenir un équilibre constant entre l'offre et la demande, l'eau est la ressource par excellence pour soutenir l'exploitation d'autres sources d'énergie renouvelable, mais intermittente, comme l'éolien.
- **Durabilité :** Les installations de production hydroélectriques ont une durée de vie utile variant entre 40 et 100 ans et leur réhabilitation se fait à des coûts très compétitifs.
- **Efficacité :** Le facteur d'utilisation des centrales hydroélectriques est de 54 %, soit 1,5 fois le facteur d'utilisation théorique de l'énergie éolienne déterminé par Hydro-Québec, qui est de 35 %.

DES OUVRAGES BIEN PENSÉS

Tous les projets font l'objet d'une planification rigoureuse :

- études environnementales exhaustives et consultations publiques
- optimisation de chaque site selon ses caractéristiques propres, pour maximiser la production tout en limitant les impacts
- ententes de partenariat avec les communautés locales
- mesures d'atténuation et de suivi environnemental (aménagement de frayères, suivi du caribou, etc.)

Nos projets requièrent un investissement de départ important, qui est largement compensé par la performance des installations grâce à leur pérennité et à leur faible coût d'exploitation.

UN MOYEN CONCRET DE RÉDUIRE LES GAZ À EFFET DE SERRE

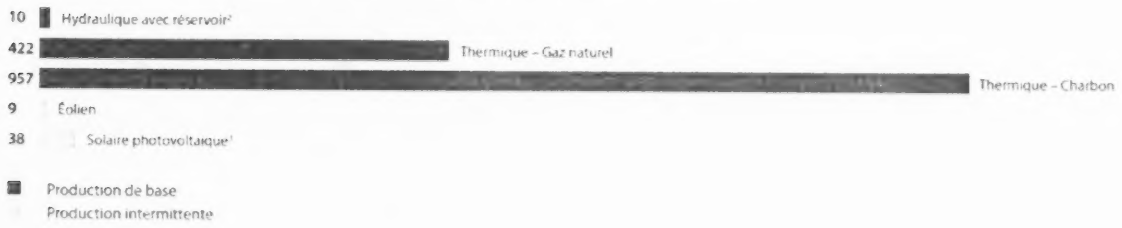
En tenant compte du cycle de vie complet des installations, l'hydroélectricité émet très peu de gaz à effet de serre (GES).

Une centrale hydroélectrique avec réservoir en zone nordique émet en effet 10 grammes de CO_2 par kilowattheure produit, soit le même niveau que l'éolien et quatre fois moins que le solaire avec panneaux photovoltaïques, qui sont parmi les sources émettant le moins de GES.

Par conséquent, le recours à l'hydroélectricité constitue un excellent moyen de lutte contre les changements climatiques, tout en contribuant au développement durable.

Avec l'hydroélectricité, Hydro-Québec privilégie une source d'énergie propre et renouvelable, qui constitue un excellent choix pour répondre aux besoins énergétiques du Québec et de ses régions limitrophes.

ÉMISSIONS DE CO_2 (g/kWh) PAR FILIÈRE DE PRODUCTION – ANALYSE DE CYCLE DE VIE



Base de tarification
Valeur des actifs nécessaires au transport ou à la distribution de l'électricité à partir de laquelle les divisions réglementées d'Hydro-Québec peuvent réaliser un taux de rendement raisonnable établi par la Régie de l'énergie.

Compteur communicant
Appareil qui mesure et enregistre la consommation d'électricité selon le moment de son utilisation.

Conduite du réseau
Ensemble des moyens mis en œuvre pour surveiller les mouvements d'énergie et le comportement du réseau en vue d'optimiser l'exploitation des ressources énergétiques.

Dérivation partielle (Rupert)
Dérivation d'une portion du flux d'une rivière dans le but d'accroître l'apport hydraulique du bassin déjà aménagé à des fins hydroélectriques, tout en maintenant un débit réservé acceptable sur le plan environnemental, dans le lit original de la rivière.

Dividendes
En vertu de la *Loi sur Hydro-Québec*, les dividendes qu'Hydro-Québec est appelée à verser sont déclarés une fois l'an par le gouvernement du Québec, qui en détermine les modalités de paiement. Les dividendes déclarés pour un exercice financier donné ne peuvent excéder le surplus susceptible de distribution, équivalant à 75 % du revenu net d'exploitation et du revenu net de placements, moins les intérêts sur titres d'emprunt et l'amortissement des primes, escomptes et frais d'émission relatifs aux emprunts. Ce calcul est effectué d'après les états financiers consolidés.

Énergie renouvelable
Toute source d'énergie naturelle théoriquement inépuisable (énergie solaire, éolienne, marémotrice ou hydraulique), par opposition aux combustibles fossiles dont les réserves ne peuvent se renouveler rapidement.

Facteur d'utilisation théorique de l'énergie éolienne
Hydro-Québec a déterminé sur la base d'études statistiques et météorologiques que la contribution de l'ensemble des parcs éoliens pendant les périodes de pointe représente environ 35 % de la puissance installée de ces parcs.

Gestion pluriannuelle
Pour réduire l'impact des périodes prolongées de surplus ou de déficits énergétiques, des réservoirs multi-annuels permettent d'emmagasiner les surplus engendrés par une forte hydraulicité ou une faible demande. La réserve multiannuelle est utilisée lorsque les apports sont inférieurs à la moyenne ou lorsque la demande est très élevée.

Puissance installée
Somme des puissances nominales que peuvent fournir les machines et les appareils de production d'électricité d'une installation. S'exprime généralement en mégawatts (MW).

Redevances hydrauliques
Sommes versées par Hydro-Québec Production au gouvernement du Québec en vertu de la *Loi sur le régime des eaux*. Applicables depuis 2007, elles visent tous les producteurs hydroélectriques du Québec et se calculent en fonction des kilowattheures produits au Québec.

Report réglementaire
La prise en compte des décisions de la Régie de l'énergie a pour effet de modifier le moment où certaines opérations sont comptabilisées dans les états financiers d'Hydro-Québec. Cela donne lieu à la comptabilisation, au cours d'une période donnée, de montants à percevoir ou à verser à la clientèle et qui seront recouvrés ou réglés au cours des années ultérieures à même les tarifs établis par la Régie de l'énergie. Ces montants sont appelés « reports réglementaires ».

Revenu requis
Revenu permettant la récupération des coûts d'exploitation et de capital dans le cadre des activités réglementées par la Régie de l'énergie.

Service d'équilibrage
Hydro-Québec Production fournit au réseau la puissance requise à taux constant lorsque la production d'énergie éolienne fléchit et, inversement, stocke l'excédent de production d'énergie éolienne en période de vents. Ce service a pour but de compenser les variations de la production éolienne et ainsi assurer un approvisionnement constant en électricité.

Société d'État
En 1944, le gouvernement du Québec crée la Commission hydroélectrique de Québec (Hydro-Québec) et procède en 1963 à la nationalisation de l'électricité. Hydro-Québec a comme actionnaire unique le gouvernement du Québec qui détient le capital-actions de 4,7 G$ de l'entreprise. Hydro-Québec n'est pas inscrite en Bourse. Elle a recours au marché obligataire pour assurer son financement et verse des dividendes à son unique actionnaire, lorsqu'applicable.

Stocks énergétiques
Accumulation d'apports (hydrauliques, par exemple) destinés éventuellement à la production d'énergie électrique.

RESPONSABLES DU FINANCEMENT, DE LA GESTION FINANCIÈRE ET DE LA GESTION DES RISQUES

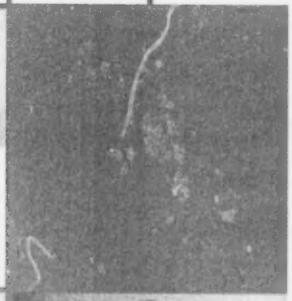
Jean-Hugues Lafleur
Vice-président – Financement, trésorerie et caisse de retraite

Carole Delisle
Chef de pupitre
Financement, gestion de la dette et marché monétaire
514 289-3439

David Bluestein
Gestionnaire
Financement et marché monétaire
514 289-4626

Jean-François Côté
Gestionnaire
Gestion risques financiers
514 289-2135

Pascale Rancourt
Chef
Conformité et règlements
514 289-6274



Michel Lechasseur
Chef
Encaisse et services financiers
514 289-5227

Alain Chamberland
Coordonnateur
Gestion de l'encaisse et des services bancaires
514 289-3619

Stéphane Pépin
Directeur
Financement structuré et documentation financière et trésorier adjoint
514 289-2210

Ginette Lamy
Coordonnatrice
Documentation financière et trésorière adjointe
514 289-2211, poste 4797

Marie-Claude Durand
Coordonnatrice
Relations avec les investisseurs
514 289-2518

Barbara Sourial
Conseillère
Relations avec les investisseurs
514 289-3159

Maxime Thibodeau
Conseiller
Relations avec les investisseurs
514 289-2471

Hydro-Québec
Relations avec les investisseurs
75, boul. René-Lévesque Ouest
5e étage
Montréal (Québec) H2Z 1A4
Canada

Téléphone : 514 289-2518

Télécopieur : 514 289-5414

Courriel : relinv@hydro.qc.ca

Site Internet :
www.hydroquebec.com/financement

© Hydro-Québec, 2010
Reproduction autorisée
avec mention de la source.

Dépôt légal – 2e trimestre 2010

Bibliothèque et Archives du Canada
Bibliothèque et Archives nationales du Québec

ISSN 0821-1760
ISBN 978-2-550-58106-2
ISBN 978-2-550-58107-9 (PDF)
2010G025F

This publication is available in English.

Recyclé
FSC

Gilles Gendreau
Gestionnaire
Financement
et marché monétaire
et trésorier adjoint
514 289-3291

Marie-Josée Godbout
Gestionnaire
Gestion risques
financiers
514 289-3400

Serge Germain
Conseiller
Documentation
financière
514 289-3147

Sylvia Harreck
Chef
Risques et assurances
514 289-3651

Lise Croteau
Vice-présidente
Comptabilité et contrôle

Pierre Fortin
Directeur principal
Analyse et gestion des risques
514 289-4872

Éric Maillé
Directeur
Risques financiers
514 289-3628

Jean-François Mondou
Chef
Analyse intégrée des risques
514 289-6714

Simon Bélanger
Chef
Risques de crédit
et des divisions réglementées
514 289-6244

Frédéric Varlez
Chef
Analyse et gestion des risques
Marchés de gros
514 289-2211, poste 2054

www.hydroquebec.com

Hydro Québec

www.hydroquebec.com

Hydro Québec

2011G02-25F